

Rapporten

Financieel Rapport

- 42 Jaarverslag van de raad van bestuur
- 54 Verklaring van de raad van bestuur
- 54 Verslag van de commissaris
- 56 Geconsolideerde financiële staten
- 118 Informatie aan de aandeelhouders
- 124 Uittreksel uit de enkelvoudige,
niet-geconsolideerde jaarrekening van
AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische
boekhoudnormen
- 126 Verklarende woordenlijst

Jaarverslag van de raad van bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf met hoofdzetel in Leuven, België. Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Anheuser-Busch InBev, een verkoopgericht bedrijf waar de consument echt centraal staat, beheert een portfolio van bijna 300 merken, waaronder de wereldwijde vlaggenschipmerken Budweiser®, Stella Artois® en Beck's®, snelgroeiende multilandenmerken zoals Leffe® en Hoegaarden® en sterke 'lokale pareltjes' zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Quilmes®, Michelob®, Harbin®, Sedrin®, Cass®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, en Jupiler®. Bovendien heeft de onderneming een participatie van 50 procent in Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico en eigenaar van het wereldwijde merk Corona®. Anheuser-Busch InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat ver terug in de tijd, naar brouwtradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, gevestigd in St. Louis in de Verenigde Staten sinds 1860. Anheuser-Busch InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar 120 000 medewerkers, die wereldwijd tewerk gesteld worden in vestigingen in meer dan 30 landen. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te worden. Op een pro-formabasis voor 2008 zou de gecombineerde onderneming 26,5 miljard euro aan opbrengsten gegenereerd hebben. Bezoek voor meer informatie onze website: www.ab-inbev.com.

Dit jaarverslag dient samen met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch InBev gelezen te worden.

De afgelopen twee jaar werden de bedrijfsresultaten en het financiële profiel van Anheuser-Busch InBev beïnvloed door een reeks overnames, desinvesteringen en joint ventures.

Op 18 november 2008 kondigde InBev aan dat ze de acquisitie van Anheuser-Busch heeft afgerond na de goedkeuring van de aandeelhouders van beide ondernemingen te hebben verkregen. Vanaf die datum werden de financiële resultaten van Anheuser-Busch opgenomen in de financiële resultaten van Anheuser-Busch InBev. De combinatie creëert de wereldwijde leidinggevende brouwer en één van 's werelds top vijf bedrijven actief in consumptiegoederen. InBev heeft haar naam gewijzigd in Anheuser-Busch InBev, een naam die de lange geschiedenis en de tradities van Anheuser-Busch weerspiegelt. Vanaf 20 november 2008 wordt de onderneming op de beurs van Euronext Brussels genoteerd onder het nieuwe ticker symbol ABI. Anheuser-Busch werd een 100 % dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev geworden en behield haar hoofdzetel in St. Louis in de staat Missouri. St. Louis werd ook het hoofdkantoor van de gecombineerde vennootschap voor Noord-Amerika.

Meer details betreffende de verwerving van Anheuser-Busch, overnames en desinvesteringen van andere filialen en de verwerving van minderheidsbelangen zijn opgenomen in toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen* en toelichting 14 *Goodwill*.

Verder in dit verslag refereren we naar Anheuser-Busch InBev als 'AB InBev' of 'de onderneming'.

Kerncijfers

Onderstaande tabel geeft de componenten van de bedrijfsopbrengsten en -kosten weer alsook de kerncijfers uit het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

Miljoen euro	2008	%	2007	%
Opbrengsten¹	16 102	100,0	14 430	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(7 122)	44,2	(5 936)	41,1
Brutowinst	8 980	55,8	8 494	58,9
Distributiekosten	(1 854)	11,5	(1 713)	11,9
Verkoop- en marketingkosten	(2 396)	14,9	(2 134)	14,8
Administratiekosten	(1 006)	6,2	(990)	6,9
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	298	1,8	263	1,8
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	4 022	25,0	3 920	27,2
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(405)	2,5	374	2,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3 617	22,5	4 294	29,8
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 711	10,6	1 863	12,9
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 288	8,0	2 198	15,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(1 311)	8,1	(1 030)	7,1
Genormaliseerde EBITDA	5 334	33,1	4 992	34,6
EBITDA	4 928	30,6	5 324	36,9

De term 'genormaliseerd' verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, WPA) vóór eenmalige opbrengsten en kosten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming, en die afzonderlijk moeten worden meegedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende resultaten van de onderneming door hun omvang of aard. AB InBev gelooft dat de communicatie en toelichting van genormaliseerde cijfers essentieel is voor de lezers van haar financiële staten teneinde de duurzame prestatie van AB InBev volledig te begrijpen. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als weergave van de prestaties van de onderneming.

Miljoen euro	2008	2007
Operationele activiteiten		
Winst	2 099	3 048
Intresten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	3 290	2 135
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	5 389	5 183
Veranderingen in bedrijfskapitaal	544	270
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(332)	(363)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(1 412)	(1 026)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	4 189	4 064
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(1 640)	(1 440)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen en aankoop van minderheidsbelangen	(40 500)	(920)
Overige	(24)	2
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(42 164)	(2 358)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(2 088)	(769)
Aankoop eigen aandelen	(539)	(600)
Netto opnames van leningen	35 142	366
Uitgifte van aandelen	6 337	84
Overige	(431)	(51)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	38 421	(970)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	446	736

1 Opbrengsten min accijnzen. In veel rechtsgebieden vertegenwoordigen de accijnzen een groot gedeelte van de aan onze klanten gefactureerde kostprijs van bier.

Financiële resultaten van de onderneming

AB InBev wereldwijd	2007 Pro forma	Scope ¹	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes (in 000 hl)	285 644	(1 023)	-	99	284 719	-
Opbrengsten	15 576	(49)	(235)	810	16 102	5,2 %
Kostprijs verkochte goederen	(6 705)	19	116	(551)	(7 122)	(8,3) %
Brutowinst	8 871	(31)	(119)	259	8 980	2,9 %
Distributiekosten	(1 787)	2	44	(113)	(1 854)	(6,4) %
Verkoop- en marketingkosten	(2 274)	17	48	(188)	(2 396)	(8,4) %
Administratiekosten	(1 133)	55	(2)	73	(1 006)	6,9 %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	255	(6)	(6)	55	298	20,2 %
Genormaliseerde EBIT	3 933	38	(35)	86	4 022	2,1 %
Genormaliseerde EBITDA	5 091	54	(51)	239	5 334	4,6 %
Genormaliseerde EBITDA marge	32,7 %				33,1 %	(15) bp

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren, behoudens andersluidende vermelding, op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen. Gezien de omvang van de transactie met Anheuser-Busch, geven we in dit verslag van de raad van bestuur de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2007 op pro-formabasis (inclusief pro forma cijfers van Anheuser-Busch voor de laatste 6 weken van 2007) en zodoende zijn het deze cijfers die opgenomen zijn in de interne groeiberekeningen. De winst, het kasstroomoverzicht en de balans voor 2007 worden niet op pro-formabasis gepresenteerd.

Zowel vanuit een boekhoudkundig- als een managementstandpunt, is AB InBev georganiseerd volgens zeven bedrijfszones. Na de acquisitie van Anheuser-Busch worden de activiteiten van Anheuser-Busch volgens hun geografische ligging gerapporteerd in de volgende segmenten: de bieractiviteiten van de Verenigde Staten en Modelo worden gerapporteerd in de zone Noord-Amerika, de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk worden gerapporteerd in de zone West-Europa, de activiteiten van Harbin, Budweiser China en Tsingtao worden gerapporteerd in de zone Azië en de export, entertainment- en verpakingsactiviteiten worden gerapporteerd in het segment van de globale export en holdingmaatschappijen.

Op operationeel vlak haalden we een EBITDA-groei van 4,6 % terwijl onze EBITDA-marge met 15 basispunten daalde tot 33,1 %. Sinds de creatie van InBev in 2004 is onze EBITDA-marge als volgt geëvolueerd: 24,7 % in 2004, 28,6 % in 2005, 31,9 % in 2006, 32,7 % in 2007, inclusief pro forma resultaten van Anheuser-Busch voor de laatste zes weken van 2007 tot 33,1 % in 2008.

De geconsolideerde volumes bleven in essentie stabiel met een daling van de eigen biervolumes met 0,3 % en een stijging van de frisdrankvolumes met 4,9 %. Onze belangrijkste merken groeiden met 2,6 %. Onze belangrijkste merken zijn die met het hoogste groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment en waar we de grootste marketinginvestering in doen.

Onze opbrengsten groeiden met 5,2 % vergeleken met vorig jaar. Dat was vooral het gevolg van initiatieven inzake het prijs- en opbrengstenbeheer, aangezien de industrievolumes op onze markten laag waren.

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 8,3 % in 2008. De KVG per hl steeg met 9,1 % (uitgezonderd de entertainment en verpakingsactiviteiten in de Verenigde Staten), ten gevolge van de inflatiedruk en de druk op de grondstofprijzen. In 2008 zagen we het gecombineerde effect van een lager dan verwachte volumegroei in zones met een lager dan gemiddelde KVG/hl, met name in Latijns-Amerika Noord en Centraal- en Oost-Europa, en de spreiding van industriële vaste kosten over lager dan verwachte volumes.

Omdat we onze doelstellingen niet behaald hebben in 2008, zullen de CEO (Algemeen Directeur) en de meeste leden van onze executive board of management dit jaar geen bonus krijgen. Dit is een concreet voorbeeld van de ownership-cultuur waar we in geloven bij AB InBev - dat beloningen voor bestuursleden volledig in lijn moeten zijn met de belangen van de aandeelhouders.

2008 was echter ook een memorabel jaar voor ons allemaal. De combinatie tussen Anheuser-Busch en InBev was niet enkel een nog nooit geziene transactie die het aanzien van de bierindustrie veranderde, maar die leidde ook tot de creatie van een bedrijf van wereldklasse actief in consumptiegoederen die qua verkoop en EBITDA tot de wereldtop behoort.

¹ Zie 'Verklarende Wordenlijst'.

Volumes

Onderstaande tabel toont de evolutie van onze wereldwijde verkoopvolumes per zone en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers. De volumes omvatten ook de volumes van Anheuser-Busch voor de periode van 18 november tot 31 december 2008. De volumes van 2007 zijn pro forma volumes en omvatten de volumes van Anheuser-Busch voor de vergelijkbare periode in 2007. Het totale volume bevat niet enkel merken die wij in eigendom of licentie hebben, maar ook het volume van merken van derden die wij als onderaannemer brouwen en producten van derden die we via ons distributienetwerk verkopen, in het bijzonder in West-Europa. Volumes verkocht door de exportdivisie worden apart getoond. Ons pro-rata aandeel in de volumes van Modelo en Tsingtao is niet opgenomen in de gerapporteerde volumes.

In 000 hl	2007 Pro forma	Scope	Interne groei	2008	Interne groei %
Noord-Amerika	25 734	83	788	26 605	3,1 %
Latijns-Amerika Noord	100 877	(323)	965	101 519	1,0 %
Latijns-Amerika Zuid	30 524	-	3 174	33 698	10,4 %
West-Europa	36 308	(850)	(1 705)	33 753	(4,8) %
Centraal- en Oost-Europa	49 137	-	(2 994)	46 142	(6,1) %
Azië	38 299	-	38	38 337	0,1 %
Globale export en holdingmaatschappijen	4 765	68	(167)	4 666	(3,4) %
Wereldwijd	285 644	(1 023)	99	284 719	-

De geconsolideerde volumes voor 2008 waren stabiel. Het volume eigen bieren van AB InBev nam af met 0,3 %, wat lichtjes beter is dan het totale volume bieren, dat afnam met 0,8 % ten gevolge van de aanhoudende aandacht voor het uitbouwen van onze eigen merkbieren.

Onze belangrijkste merken, d.w.z. merken met een groter groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment, hebben goed gepresteerd. Voor 2008 hebben ze aanzienlijk beter gepresteerd dan de totale verkoop en de verkoop eigen bieren, met zelfs in moeilijke omstandigheden een volumegroei van 2,6 %.

Onze wereldwijde merken, Stella Artois en Beck's, groeiden met 0,3 % in 2008. Stella Artois kende een sterke groei met dubbele cijfers in Canada, Argentinië en de VS, wat echter tenietgedaan werd door zwakke volumes in andere markten. De prestatie van Beck's was in vele landen, zoals het VK en Duitsland, positief, maar het merk kende volumeverlies in de VS.

We bleven investeren in merkenopbouw en verhoogden zo onze uitgaven voor marketing en verkoop, wat weerspiegeld wordt in de toename van de commerciële uitgaven met 8,4 % in 2008. We intensifieerden onze product vernieuwing en -innovatie, wat de prestatie van onze belangrijkste merken nog meer verbeterd heeft. Onze innovatieve Stella Artois 4%, gelanceerd in het derde kwartaal van 2008, leverde heel goede resultaten op in het vierde kwartaal en ondersteunde de eerste marktaandeelwinst van het merk Stella Artois sinds 2003 in het VK.

Frisdrankvolumes groeiden in 2008 met 4,9 %.

Noord-Amerika: onze totale volumes stegen met 3,1 % in 2008, inclusief de Anheuser-Busch biervolumes in de VS vanaf 18 november 2008 en met vergelijkingsbasis in 2007, wat een goed beeld geeft van de onderliggende interne prestatie van onze gecombineerde Noord-Amerikaanse activiteiten. In Canada groeide het volume eigen bieren in 2008 met 1,1 % en onze merken, vooral Budweiser en Bud Light, presteerden goed. Het grote volume importmerken voor Canada, met Stella Artois aan kop, is behouden gebleven. De assortimentsuitbreiding met Stella Artois Légère zorgde voor dubbelcijferige groei en een verbetering van de merkgezondheid voor het merk Stella Artois. Daarnaast wonnen we 0,2 punten marktaandeel dankzij marktaandeelwinst in Quebec en de Prairies. Sinds 18 november 2008 hebben de binnenlandse biervolumes in de Verenigde Staten een interne groei van het leveringsvolume geboekt van 4,9 % in vergelijking met dezelfde periode in 2007. In 2008 groeiden de binnenlandse bierleveringen in de VS met 1,6 %, beter dan de sector, wat resulteert in een leveringsaandeelwinst van 0,5 aandeelpunten. Die aandeelwinst is het gevolg van het feit dat de voorraadniveaus van groothandelaars op het einde van het jaar terugkeerden naar een normaal niveau en door de succesvolle introductie van Bud Light Lime. De binnenlandse bierverkoop aan kleinhandelaars (VAK) steeg met 1,1 % en het VAK-aandeel groeide met 0,2 punten, dankzij sterke winsten in de supermarkt- en supercentersegmenten. Daarnaast verbeterde de aandeelprestatie in alle belangrijke kleinhandelskanalen in de tweede helft van 2008. Leveringsvolumes van onze Europese importmerken in de VS daalden met 1 % in 2008. Niettemin behielden de leveringen van Stella Artois hun sterke groei en kenden een groei van 17,8 % voor 2008, terwijl de VAK van Stella Artois 26,7 % meer bedroeg dan vorig jaar.

Latijns-Amerika Noord: de volumes in Latijns-Amerika Noord waren 1,0 % hoger in 2008, waarbij bier stabiel bleef en het segment van de frisdranken groeide met 3,6 %. In Brazilië groeiden de biervolumes in 2008 met 0,2 % toen het weer kouder en natter bleef dan tijdens dezelfde periode in 2007. Daarenboven steeg de voedingsinflatie tot tweemaal het niveau van de algemene consumenteninflatie, waardoor de uitgaven voor consumptiegoederen onder druk kwamen te staan. In 2008 bedroeg het marktaandeel voor het volledige jaar 67,5 %, een afname met 0,3 punten ten opzichte van het vorige jaar te wijten aan onze prijsstijgingen en agressieve prijszetting door concurrenten wat betreft producten in blik. De prestatie van Stella Artois wijst op het potentieel ervan voor het land en kende in 2008 op een nog kleine basis een groei van 39,8 %. Onze Braziliaanse frisdrankenactiviteiten noteerden een volumegroei van 2,8 % voor 2008, gekoppeld aan een sterke marktaandeelprestatie in Brazilië gedurende heel 2008.

Latijns-Amerika Zuid: de zone Latijns-Amerika Zuid kende een sterke volumegroei van 10,4 % in 2008, waarbij bier steeg met 11,5 % en het segment van de frisdranken met 8,7 %. In Argentinië groeiden onze biervolumes met 11,4 % in 2008, wat beter is dan de groei van de industrie. Onze sterke prestatie is het resultaat van onze focus op het segment van de luxebieren alsook van succesvolle marketing- en innovatie-initiatieven voor onze belangrijkste merken. 2008 was in Argentinië een goed jaar inzake marktaandeelgroei met een stijging van 1,9 punten vergeleken met het vorige jaar. Stella Artois is het best verkopende internationale biermerk in Argentinië en groeide met bijna 60 % in 2008. De frisdrankvolumes voor 2008 groeiden met 8,2 % in Argentinië, wat beter is dan de groei van de industrie, en noteerden een sterke marktaandeelgroei voor 2008.

West-Europa: het volume eigen bieren daalde in 2008 met 1,3 % wegens de zwakke positie van de industrie, met name in het VK en België. De voortdurende significante afname van niet-merkproducten van lagere waarde, volledig overeenstemmend met onze focus op het afleiden van waarde uit onze portfolio eigen merken, leidde tot een gerapporteerde totale volumedaling van 4,8 % in 2008. In 2008 nam het marktaandeel in de meeste landen toe ten opzichte van het vorige jaar. Duitsland blijft een goed voorbeeld van het succes van onze strategie voor merkenopbouw in West-Europa. Het verkoopvolume eigen bieren groeide met 3,5 %, wat ons toeliet om het marktaandeel met 0,4 punten te doen toenemen, terwijl de industrie bleef dalen. Dat is vooral het gevolg van onze beslissing om de productie van merken van derden te verminderen en om in plaats daarvan de aandacht toe te spitsen op onze eigen merken. In België daalde ons volume eigen bieren voor 2008 met 3,8 %, wegens de algemeen zwakke marktomstandigheden van de industrie. Ondanks de vertraging van de sector wonnen we globaal 0,2 punten marktaandeel in 2008. In het Verenigd Koninkrijk is ons volume eigen bieren in 2008 gedaald met 2,7 %. Nochtans hebben we 0,4 punten marktaandeel gewonnen in 2008, waarvan de Stella Artois-familie 0,2 punten uitmaakte, de eerste marktaandeelwinst sinds 2003. Dat toont het potentieel van het merk aan en de resultaten van onze gerichte activiteiten. De lancering van Stella Artois 4% heeft nog meer bijgedragen tot de volumes van de Stella Artois-familie en daarbij het reguliere merk Stella Artois maar marginaal gekannibaliseerd. De Beck's-familie leverde ook een indrukwekkende prestatie, aangezien zowel Beck's Pils als Beck's Vier met sterke dubbele cijfers groeiden.

Centraal- en Oost-Europa: de volumedaling in Centraal- en Oost-Europa in 2008 met 6,1 % is grotendeels toe te schrijven aan voortgezette volumeverminderingen bij de minder winstgevende merken in Rusland en Oekraïne, alsook aan een vertraging van de industrie. De sterke focus op het vergroten van het aandeel van merken met hogere marges en luxemerken heeft de daling van de goedkopere merken nog niet volledig gecompenseerd, maar we beginnen vroege tekens van herstel te zien, vooral in Oekraïne. In Rusland daalden de biervolumes in 2008 met 12,4 % door de zwakke industrievolumes en door marktaandeelverliezen in het segment van de goedkopere merken en prijsmerken. We blijven ons echter richten op het opdrijven van het marktaandeel van merken met een hogere marge en luxemerken zoals Siberian Crown en Klinskoye, die positieve volumes lieten zien in 2008. In Oekraïne daalden de biervolumes in 2008 met 0,7 %, wat ook toe te schrijven is aan onze focus op merken met een hogere marge en luxemerken zoals Chernigivske, dat het best verkopende merk in het land werd tegen het einde van het jaar. In 2008 verloren we 0,4 punten marktaandeel in Oekraïne, hoewel december 2008 reeds een verbetering toonde van meer dan één procentpunt tegenover december 2007.

Azië: in 2008 namen de volumes met 0,1 % toe in Azië, doordat de sterke volumegroei in Korea werd tenietgedaan door een lichte volumedaling in China. In China daalden de volumes met 1,2 % in 2008 en de marktgegevens geven aan dat de industrie zwak was in 2008. De Harbin-activiteiten boekten een interne volumegroei van 7,9 % in de zes weken sinds 18 november 2008 vergeleken met dezelfde periode in 2007, hetgeen werd tenietgedaan door volumedalingen van 1,8 % in het zuidoosten. Op pro-formabasis voor een volledig jaar noteerden de Harbin-activiteiten een volumegroei van 4,7 %. Onze volumes in Zuid-Korea groeiden met 6,1 % in 2008, wat ongeveer tweemaal zo snel is als de industrie en leidde tot een marktaandeelwinst van 1,2 punten. Het merk Cass groeide met 11,9 % in 2008. In de laatste 2 jaar heeft het merk Cass 6,2 marktaandeelpunten gewonnen. Zuid-Korea kende naast een goed volumeresultaat ook een sterke rentabiliteitsgroei voor de laatste twee jaar.

Bedrijfsactiviteiten per zone

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone.

AB InBev wereldwijd	2007 Pro forma	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes (in 000 hl)	285 644	(1 023)	-	99	284 719	-
Opbrengsten	15 576	(49)	(235)	810	16 102	5,2 %
Kostprijs verkochte goederen	(6 705)	19	116	(551)	(7 122)	(8,3) %
Brutowinst	8 871	(31)	(119)	259	8 980	2,9 %
Distributiekosten	(1 787)	2	44	(113)	(1 854)	(6,4) %
Verkoop- en marketingkosten	(2 274)	17	48	(188)	(2 396)	(8,4) %
Administratiekosten	(1 133)	55	(2)	73	(1 006)	6,9 %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	255	(6)	(6)	55	298	20,2 %
Genormaliseerde EBIT	3 933	38	(35)	86	4 022	2,1 %
Genormaliseerde EBITDA	5 091	54	(51)	239	5 334	4,6 %
Genormaliseerde EBITDA marge	32,7 %				33,1 %	(15) bp

Noord-Amerika	2007 Pro Forma	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes (in 000 hl)	25 734	83	-	788	26 605	3,1 %
Opbrengsten	2 433	8	71	203	2 715	8,4 %
Kostprijs verkochte goederen	(1 025)	4	(62)	(96)	(1 179)	(9,5) %
Brutowinst	1 408	12	9	107	1 536	7,6 %
Distributiekosten	(336)	(7)	7	(12)	(348)	(3,4) %
Verkoop- en marketingkosten	(311)	4	(7)	4	(311)	1,2 %
Administratiekosten	(216)	79	(9)	34	(112)	26,5 %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	14	-	-	(16)	(3)	(120,0) %
Genormaliseerde EBIT	558	87	-	117	763	17,8 %
Genormaliseerde EBITDA	706	95	6	126	933	15,6 %
Genormaliseerde EBITDA marge	29,0 %				34,4 %	255 bp

Latijns-Amerika Noord	2007 Pro forma	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes (in 000 hl)	100 877	(323)	-	965	101 519	1,0 %
Opbrengsten	4 904	(9)	54	234	5 182	4,8 %
Kostprijs verkochte goederen	(1 664)	(6)	(13)	(97)	(1 781)	(5,9) %
Brutowinst	3 239	(15)	41	137	3 402	4,2 %
Distributiekosten	(551)	-	(4)	(64)	(619)	(11,7) %
Verkoop- en marketingkosten	(491)	-	(4)	(72)	(567)	(14,7) %
Administratiekosten	(256)	(19)	(2)	(4)	(282)	(1,6) %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	121	29	2	(11)	140	(7,4) %
Genormaliseerde EBIT	2 062	(6)	33	(14)	2 074	(0,7) %
Genormaliseerde EBITDA	2 318	(6)	36	46	2 394	2,0 %
Genormaliseerde EBITDA marge	47,3 %				46,2 %	(127) bp

Latijns-Amerika Zuid	2007 Pro Forma	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes (in 000 hl)	30 524	-	-	3 174	33 698	10,4 %
Opbrengsten	1 003	-	(43)	295	1 254	29,4 %
Kostprijs verkochte goederen	(425)	-	24	(128)	(529)	(30,0) %
Brutowinst	578	-	(20)	167	726	28,9 %
Distributiekosten	(82)	-	5	(21)	(98)	(25,5) %
Verkoop- en marketingkosten	(118)	-	5	(17)	(129)	(14,1) %
Administratiekosten	(44)	-	2	(6)	(49)	(14,7) %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(11)	-	-	19	8	173,6 %
Genormaliseerde EBIT	323	-	(8)	142	457	44,1 %
Genormaliseerde EBITDA	405	-	(11)	153	546	37,9 %
Genormaliseerde EBITDA marge	40,3 %				43,5 %	264 bp

West-Europa	2007 Pro forma	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes (in 000 hl)	36 308	(850)	-	(1 705)	33 753	(4,8) %
Opbrengsten	3 480	(50)	(154)	(60)	3 217	(1,7) %
Kostprijs verkochte goederen	(1 634)	27	103	(7)	(1 511)	(0,4) %
Brutowinst	1 847	(23)	(51)	(66)	1 706	(3,6) %
Distributiekosten	(406)	9	17	(20)	(401)	(5,0) %
Verkoop- en marketingkosten	(673)	23	25	(12)	(638)	(1,9) %
Administratiekosten	(237)	(9)	4	9	(233)	3,6 %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(71)	(34)	(5)	13	(98)	14,8 %
Genormaliseerde EBIT	460	(35)	(10)	(77)	337	(17,3) %
Genormaliseerde EBITDA	771	(38)	(20)	(72)	642	(9,6) %
Genormaliseerde EBITDA marge	22,2 %				19,9 %	(172) bp

Centraal- en Oost-Europa	2007 Pro forma	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes (in 000 hl)	49 137	-	-	(2 994)	46 142	(6,1) %
Opbrengsten	2 198	-	(85)	96	2 209	4,3 %
Kostprijs verkochte goederen	(1 013)	-	50	(183)	(1 145)	(18,0) %
Brutowinst	1 186	-	(35)	(87)	1 064	(7,3) %
Distributiekosten	(292)	-	9	6	(277)	1,9 %
Verkoop- en marketingkosten	(392)	-	13	(68)	(446)	(17,4) %
Administratiekosten	(131)	2	2	8	(119)	6,0 %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(69)	-	-	(21)	(89)	(30,2) %
Genormaliseerde EBIT	302	2	(10)	(162)	132	(53,4) %
Genormaliseerde EBITDA	520	2	(17)	(119)	386	(22,7) %
Genormaliseerde EBITDA marge	23,6 %				17,5 %	(615) bp

Azië	2007 Pro forma	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes (in 000 hl)	38 299	-	-	38	38 337	0,1 %
Opbrengsten	1 034	-	(99)	84	1 019	8,1 %
Kostprijs verkochte goederen	(526)	1	35	(64)	(555)	(12,2) %
Brutowinst	508	1	(64)	19	464	3,8 %
Distributiekosten	(68)	-	9	(8)	(67)	(12,2) %
Verkoop- en marketingkosten	(218)	-	17	(27)	(227)	(12,3) %
Administratiekosten	(62)	(2)	2	(6)	(68)	(9,6) %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	2	-	(2)	17	18	-
Genormaliseerde EBIT	162	(2)	(37)	(4)	119	(2,7) %
Genormaliseerde EBITDA	265	(2)	(42)	11	232	4,3 %
Genormaliseerde EBITDA marge	25,7 %				22,8 %	(90) bp

Globale export en holdingmaatschappijen	2007 Pro forma	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes (in 000 hl)	4 765	68	-	(167)	4 666	(3,4) %
Opbrengsten	524	1	21	(41)	505	(7,8) %
Kostprijs verkochte goederen	(418)	(6)	(21)	23	(423)	5,5 %
Brutowinst	105	(5)	-	(19)	82	(16,4) %
Distributiekosten	(50)	-	-	7	(44)	13,5 %
Verkoop- en marketingkosten	(71)	(9)	(2)	3	(79)	4,2 %
Administratiekosten	(186)	5	(1)	39	(143)	21,6 %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	270	-	-	53	323	19,8 %
Genormaliseerde EBIT	67	(8)	(4)	85	140	119,5 %
Genormaliseerde EBITDA	106	4	(2)	94	201	85,8 %

Opbrengsten

De geconsolideerde opbrengsten stegen in 2008 met 5,2% tot 16 102 miljoen euro. De toename van de opbrengst per hectoliter met 5,6% is te danken aan effectief opbrengstenbeheer in al onze bedrijven en weerspiegelt eveneens verbeteringen van de productmix.

Kostprijs verkochte goederen

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen steeg met 8,3% in 2008 en bereikte 7 122 miljoen euro. De kostprijs verkochte goederen per hl steeg met 9,1%.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten stegen met 3,6% in 2008, voornamelijk door de hogere verkoop- en marketingkosten, die toenamen met 8,4%.

In 2008 bleven we ons inspannen om 'niet-verkoopgerelateerd kapitaal' om te zetten in 'verkoopgerelateerd kapitaal', d.w.z. dat we onze middelen vooral investeren in activiteiten die rechtstreeks verband houden met wat onze consumenten zien, voelen en leuk vinden.

De distributiekosten voor 2008 stegen met 6,4 % tot 1 854 miljoen euro. De administratieve kosten voor 2008 werden met 73 miljoen euro of 6,9 % verminderd, dankzij een goed beheer van de vaste kosten en lagere voorzieningen voor bonussen ten opzichte van het vorige jaar. De andere bedrijfsopbrengsten/kosten voor 2008 waren 55 miljoen euro beter dan het vorige jaar.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (genormaliseerde EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA voor 2008 bedraagt 5 334 miljoen euro, een stijging met 4,6 % tegenover vorig jaar.

- De EBITDA van Noord-Amerika bedroeg 933 miljoen euro, een interne stijging van 15,6 % toe te schrijven aan een solide inkomstengroei en synergiebesparingen in het vierde kwartaal.
- De EBITDA van Latijns-Amerika Noord steeg met 2 % tot 2 394 miljoen euro doordat inkomstenstijgingen ten dele werden tenietgedaan door hogere verkoop- en marketingkosten wegens commerciële campagnes en toegenomen distributiekosten.
- In Latijns-Amerika Zuid groeide de EBITDA met 37,9 % tot 546 miljoen euro, voornamelijk dankzij de sterke volume-prestatie en inkomstenbeheer, een verbeterde productmix, alsook goed beheer van de vaste kosten.
- West-Europa noteerde een EBITDA-afname met 9,6 % tot 642 miljoen euro, aangezien de zone getroffen werd door een lagere volumegroei en een stijging van de grondstofkosten.
- In Centraal- en Oost-Europa zakte de EBITDA met 22,7 % tot 386 miljoen euro ten gevolge van een volumedaling, een hogere kostprijs verkochte goederen en hogere verkoop- en marketingkosten, veroorzaakt door onze aanhoudende aandacht voor merken met een hogere marge.
- Azië noteerde een EBITDA-groei van 4,3 % en bereikte 232 miljoen euro, voornamelijk dankzij de hogere volumegroei en activiteiten inzake inkomstenbeheer in Zuid-Korea, die ten dele zijn tenietgedaan door hogere commerciële en distributiekosten in China.
- De globale export en holdingmaatschappijen, waartoe ook de Amerikaanse entertainment- en verpakkingsactiviteiten behoren, noteerden een EBITDA van 201 miljoen euro, een toename van 94 miljoen euro, dankzij een goed beheer van de vaste kosten en lagere voorzieningen voor bonussen vergeleken met het vorige jaar. De bijdrage van de Amerikaanse entertainmentactiviteiten aan onze opbrengsten vanaf 18 november 2008 was 71 miljoen euro. De entertainmentactiviteiten boekten pro forma 932 miljoen euro aan opbrengsten en een EBITDA van 258 miljoen euro voor het volledige jaar 2008. De Amerikaanse verpakkingsactiviteiten boekten een opbrengstenbijdrage van 128 miljoen euro vanaf 18 november 2008. De pro forma-inkomsten voor het volledige jaar van de verpakkingsactiviteiten bedroegen 1 188 miljoen euro in 2008 en de EBITDA voor het volledige jaar bedroeg 184 miljoen euro in 2008.

De geconsolideerde genormaliseerde EBITDA-marge voor 2008 bereikte 33,1 % tegenover 32,7 % in 2007 maar bleef op interne basis hoofdzakelijk stabiel (15 basispunten lager). Op absolute basis, met inbegrip van de consolidatie van Anheuser-Busch en wisselkoerseffecten, steeg de EBITDA-marge met 40 basispunten.

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen in 2008 bedroegen 1 311 miljoen euro tegenover 1 116 miljoen euro in 2007. Beide cijfers weerspiegelen een toewijzing van kosten van respectievelijk (4) miljoen euro en 1 miljoen euro naar kostprijs verkochte goederen.

Winst

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg in 2008 1 711 miljoen euro (genormaliseerde winst per aandeel 1,71 euro). Op een niet-pro-formabasis bedraagt de winst toekenbaar aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev voor 2008 1 288 miljoen euro, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten*: 982 miljoen euro (versus 598 miljoen euro in 2007). De stijging is hoofdzakelijk te verklaren door de interestkosten op de huidige schuld van Anheuser-Busch, de interestkosten op de senior facilities om de acquisitie te financieren en de afschrijving van de transactiekosten betaald op de senior facilities.
- *Een eenmalige netto financiële kost* van 138 miljoen euro is erkend als een eenmalige kost en heeft voor 90 miljoen euro te maken met de toezeggingsvergoedingen voor de senior facility en bridge facility en de transactiekosten betaald op de bridge facility. Hiernaast werd een verlies van 48m euro erkend voor de ineffectiviteit van de afdekking van de Anheuser-Busch financiering voorafgaand aan het afsluiten van de transactie.
- *Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen*: 47 miljoen euro, tegenover 1 miljoen euro in 2007, met inbegrip van het resultaat van zes weken van de investering in Modelo en Tsingtao, volgend op de overname van Anheuser-Busch.
- *Belastingen*: 445 miljoen euro met een effectieve aanslagvoet van 17,8 % (tegenover 17,6 % in 2007). De belastingkosten zijn vooral te wijten aan de opname van een uitgestelde belastingvordering van 83 miljoen euro ingevolge de mogelijkheid om nog niet opgenomen fiscale verliezen aan te wenden. De onderneming blijft bovendien op het niveau van AmBev de positieve effecten ondervinden van het voordeel inzake notionele interestaftrek en het effect van de belastingvoordelen inzake de aftrekbaarheid van goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brazil en AmBev in juli 2005 en de verwerving van Quinsa in augustus 2006. Dit werd gedeeltelijk teniet gedaan door de erkenning van een eenmalige waardevermindering op het Franse distributienetwerk, waar geen latente belastingvorderingen erkend worden. Als het effect van de erkenning van de uitgestelde belastingvordering en de eenmalige kosten in Frankrijk niet waren inbegrepen, zou de effectieve aanslagvoet 20,4 % bedragen.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen*: 811 miljoen euro (in 2007: 850 miljoen euro).

Impact van vreemde munten

De koersen van vreemde munten kunnen een belangrijke invloed op onze jaarrekening hebben. In 2008 werd 30,7 % (2007 – 29,8 %) van onze opbrengsten gerealiseerd in Braziliaanse real, 15,6 % (2007 – 16,7 %) in euro, 9,8 % (2007 – 8,4 %) in US dollar, 8,4 % (2007 – 8,8 %) in Canadese dollar, 6,5 % (2007 – 7,2 %) in Russische roebel, 6,2 % (2007 – 7,5 %) in Britse pond, 4,9 % (2007 – 4,1 %) in Argentijnse peso, 3,5 % (2007 – 3,4 %) in Chinese yuan en 3,0 % (2007 – 3,4 %) in Zuid-Koreaanse won.

In 2008 hadden wisselkoersschommelingen een negatieve impact van 235 miljoen euro (2007: een negatieve impact van 90 miljoen euro) op onze opbrengsten, 49 miljoen euro op EBITDA (2007: een negatieve impact van 18 miljoen euro) en 53 miljoen euro op het bedrijfsresultaat (2007: positieve impact van 4 miljoen euro).

Onze winst (na belastingen) was 38 miljoen euro lager (2007: 9 miljoen euro hoger) door wisselkoersschommelingen, terwijl de impact op onze winst per aandeelbasis (winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten) (42) miljoen euro was of (0,04) euro per aandeel (2007: neutraal).

De invloed van wisselkoersschommelingen op onze netto schuld is (2 489) miljoen euro (afname van onze netto schuld) en (1 419) miljoen euro op het eigen vermogen (afname van het eigen vermogen). In 2007 was er respectievelijk een impact van (107) miljoen euro (afname van onze netto schuld) en (60) miljoen euro (afname van het eigen vermogen).

Eenmalige opbrengsten en kosten

Eenmalige opbrengsten en kosten zijn ofwel inkomsten ofwel kosten die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming omwille van hun omvang of aard.

Details over de aard van de eenmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen van de onderneming

Kasstromen – Kerncijfers

Onze kasstroom uit operationele activiteiten steeg van 4 064 miljoen euro in 2007 tot 4 189 miljoen euro in 2008, een toename met 3,08 %. AB InBev levert aanzienlijke inspanningen voor een efficiënter gebruik van het werkkapitaal, in het bijzonder handelsvorderingen, voorraden en handelsschulden. Een verbetering van het werkkapitaal resulteerde in 544 miljoen euro impact in de kasstroom in 2008. Die verbetering werd positief beïnvloed door een uitstaande vergoeding te betalen aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die de verkoop van hun aandelen nog niet hadden opgeëist tegen het einde van 2008. Exclusief deze uitstaande schuld, zou de verandering in werkkapitaal geresulteerd hebben in 204 miljoen euro impact in de kasstroom. Die verbetering is ten dele tenietgedaan door hogere belastingen en betaalde rente ten opzichte van 2007.

De evolutie van kasmiddelen die voor investeringsactiviteiten worden gebruikt van (2 358) miljoen euro in 2007 tot (42 164) miljoen euro in 2008 is vooral het gevolg van de overname van Anheuser-Busch (39 902 miljoen euro). Voor meer details over de overname, zie toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*.

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten steeg van (970) miljoen euro in 2007 tot 38 421 miljoen euro in 2008 als gevolg van de toename van de uitgifte van aandelen (6 337 miljoen euro) en de toename van de opnames van leningen gerelateerd aan de senior facility. Beide waren noodzakelijk voor de verwerving van Anheuser-Busch.

Netto-investeringsuitgaven

AB InBev heeft in 2008 1 640 miljoen euro gespendeerd (2007: 1 440 miljoen euro) aan de aankoop van vaste activa. In 2008 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 66 % besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 24 % bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Circa 10 % werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en voor de aankoop van hardware en software.

Vreemd en eigen vermogen

AB InBev's netto financiële schuld steeg tot 40 713 miljoen euro per december 2008 tegen 5 093 miljoen euro per december 2007. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto financiële schuld de impact van de overname van Anheuser-Busch en andere bedrijfscombinaties (39 966 miljoen euro); de netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen (6 337 miljoen euro), de aandelenterugkoopplannen van AB InBev (706 miljoen euro) en AmBev (236 miljoen euro), de aankoop van minderheidsbelangen in Quinsa en Zhejiang Shiliang (respectievelijk 291 miljoen euro en 54 miljoen euro), de betaling van dividenden en door de impact van wijzigingen in wisselkoersen (2 489 miljoen euro).

Om de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, heeft AB InBev een senior facilities agreement voor een bedrag van 45 miljard US dollar en een bridge facility agreement voor een bedrag van 9,8 miljard US dollar gesloten. De opname van deze financieringen liet toe de verwerving te verwezenlijken, met inbegrip van de betaling van 52,5 miljard US dollar aan de aandeelhouders van Anheuser-Busch, de herfinanciering van bepaalde schuldenlast van Anheuser-Busch, de betaling van alle transactiekosten, -vergoedingen en -uitgaven en de aangegroeide, maar nog niet betaalde rente, die moet worden betaald op de uitstaande schuldenlast van Anheuser-Busch. Op 18 december 2008 heeft AB InBev de schuld die het opliep uit de opname van de bridge facility terugbetaald met de netto-ontvangsten uit de uitgifte van aandelen en met de ontvangsten uit de afdekking van de euro/US dollar wisselkoers die het eerder aanging in het kader van de aandelenuitgifte. AB InBev is van plan een gedeelte van de schuld uit de opname van de senior facilities agreement te herfinancieren met de ontvangsten uit één of meerdere aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkten. Daarnaast is het mogelijk dat AB InBev in de toekomst bepaalde activa of bedrijfsactiviteiten verkoopt en de ontvangsten van zulke verkopen aanwendt om enige schuldenlast die was aangegaan voor de financiering van de verwerving terug te betalen.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 16 126 miljoen euro per 31 december 2008 tegenover 13 625 miljoen euro per einde 2007. Als gevolg van de verzwakking van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Mexicaanse peso, de Braziliaanse real, het Britse pond, de Russische roebel, de Zuid-Koreaanse Won, de Oekraïense hryvna en de Canadese dollar was er een negatieve impact van netto-valutakoersverschillen op het eigen vermogen van (1 335) miljoen euro. Dit werd ten dele gecompenseerd door een positief effect op de netto-valutakoersverschillen als gevolg van de verzwakking van de US dollar sinds 18 november 2008, daar het grootste deel van onze netto schuld uitgedrukt is in US dollar. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen* van de geconsolideerde jaarrekening.

Als gevolg van aandelenterugkoopplannen verwierf AB InBev in 2008 12,7 miljoen AB InBev-aandelen voor een bedrag van 706 miljoen euro en verwierf AmBev 5 miljoen AmBev-aandelen voor een bedrag van 236 miljoen euro.

Onderzoek en ontwikkeling

Gezien de focus op innovatie hecht AB InBev een grote waarde aan onderzoek en ontwikkeling. In 2008 spendeerde AB InBev 52 miljoen euro aan onderzoek, hoofdzakelijk in haar Belgische onderzoeks- en ontwikkelingscentrum, tegenover 20 miljoen euro in 2007. Een deel hiervan werd uitgegeven aan marktonderzoek, maar het grootste gedeelte had betrekking op innovatie op het vlak van procesoptimalisatie en productontwikkeling.

Onderzoek en ontwikkeling in procesoptimalisatie richt zich hoofdzakelijk op het vergroten van de capaciteit (de knelpunten uit de fabriek halen en het aanpakken van volumeproblemen, en tegelijkertijd kapitaaluitgaven tot een minimum beperken), kwaliteitsverbetering en kostenbeheer. Nieuw ontwikkelde processen, materialen en/of apparatuur zijn gedocumenteerd volgens de best practices en worden verspreid over alle bedrijfsgebieden. De huidige projecten variëren van mouten tot het bottelen van voltooide producten.

Onderzoek en ontwikkeling in productinnovatie heeft betrekking op vloeibare, verpakkings- en conceptinnovatie. Productinnovatie bestaat uit een doorbraakinnovatie, innovatie in stappen en renovatie (dat wil zeggen implementatie van bestaande technologie). Het hoofddoel voor het innovatieproces is consumenten te voorzien van betere producten en ervaringen. Dit impliceert het introduceren van een nieuwe vloeistof, een nieuwe verpakking en nieuwe producten van het vat die een beter resultaat leveren, zowel voor de consument als voor de financiële resultaten, door het verhogen van AB InBev's concurrentiepositie in de relevante markten. Aangezien de consumenten producten en ervaringen vergelijken die worden aangeboden in heel verschillende drankcategorieën en het aanbod van drank vergroot, vereist AB InBev's onderzoek en ontwikkeling-inzet ook het kennen en begrijpen van de sterke en zwakke punten van andere drankcategorieën, het opmerken van kansen voor bier en het ontwikkelen van consumentenoplossingen (producten) die beter inspelen op de consumentenbehoeften en een betere ervaring geven. Dit vereist een begrip van de emoties en verwachtingen van de consument. Een feeling hebben voor ervaring, luxemerken creëren, voordeligheid, duurzaamheid en ontwerp: het vormen allemaal kernpunten voor de onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen van AB InBev.

Kennisbeheer en opleiding zijn ook een integraal onderdeel van onderzoek en ontwikkeling. AB InBev probeert haar kennis voortdurend te vergroten via samenwerking met universiteiten en andere industrieën.

AB InBev's onderzoek en ontwikkeling-team wordt jaarlijks op de hoogte gebracht van de prioriteiten van de onderneming en de bedrijfsgebieden en keurt concepten goed die vervolgens prioriteit krijgen bij de ontwikkeling. Het introductiemoment, afhankelijk van de complexiteit en de prioriteitstelling, vindt meestal in het volgende kalenderjaar plaats.

Het Global Innovation and Technology Center ('GITeC'), gevestigd in Leuven, herbergt de Packaging, Product, Process Development-teams en faciliteiten zoals Labs, Experimental Brewery en het European Central Lab, dat ook Sensory Analysis omvat. Naast GITeC heeft AB InBev ook Product, Packaging and Process Development teams in elk van de zes AB InBev-gebieden die zich richten op de kortetermijnbehoeften van dergelijke gebieden.

Risico's en onzekerheden

Mits begrip van het feit dat dit geen exhaustieve lijst is, zijn de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van AB InBev hierna opgelijst. Eventuele andere risico's waarvan Anheuser-Busch zich niet bewust is kunnen bestaan. Ook kunnen er risico's bestaan waarvan AB InBev gelooft dat ze niet belangrijk zijn, maar die alsnog een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben. De volgorde waarin de risicofactoren hieronder staan beschreven vormt geen aanwijzing voor hun waarschijnlijkheid van voorkomen of voor de omvang van de financiële gevolgen ervan.

Risico's met betrekking tot AB InBev en de bier- en drankenindustrie

AB InBev vertrouwt op de reputatie van haar merken en haar succes hangt af van AB InBev's vermogen om het imago en de reputatie van haar bestaande producten te handhaven en te versterken en om een positief imago en een positieve reputatie op te bouwen voor nieuwe producten. Een gebeurtenis, of een reeks gebeurtenissen, die de reputatie van één of meer merken van AB InBev wezenlijke schade toebrengt, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de waarde van dat merk en derhalve ook op de inkomsten van dat merk of activiteit. Daarnaast is AB InBev mogelijk niet in staat haar huidige en toekomstige merken en producten en haar intellectuele eigendomsrechten te beschermen, met inbegrip van handelsmerken, octrooien, domeinnamen, handelsgeheimen en know-how.

Sommige activiteiten van AB InBev hangen af van de inspanningen van onafhankelijke distributeurs om de producten van AB InBev te verkopen en er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke distributeurs geen voorrang geven aan concurrenten van AB InBev. Indien AB InBev niet in staat zou zijn om onproductieve of inefficiënte distributeurs te vervangen, kan dit een ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

Veranderingen in de beschikbaarheid of prijzen van basisproducten, grondstoffen en energie kunnen een ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten van AB InBev.

AB InBev vertrouwt op derden die een belangrijke rol spelen, inclusief de belangrijkste leveranciers van een reeks basisproducten voor bier en frisdranken, en voor verpakkingsmateriaal. De beëindiging van, of grote wijzigingen in, akkoorden met bepaalde belangrijke leveranciers of het onvermogen van een belangrijke leverancier om zijn contractuele verplichtingen na te komen zouden een wezenlijke invloed kunnen hebben op AB InBev's productie, distributie en verkoop van bier en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

Concurrentie in de verschillende markten zou ertoe kunnen leiden dat AB InBev haar prijzen moet verlagen, investeringsuitgaven, marketinguitgaven en andere uitgaven moet verhogen of marktaandeel zal verliezen, hetgeen elk afzonderlijk een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

AB InBev zou substantiële kosten kunnen oplopen door naleving alsook schendingen van of aansprakelijkheden onder diverse reglementeringen waaraan de activiteiten van AB InBev onderworpen zijn.

De activiteiten van AB InBev zijn onderworpen aan milieureglementeringen, waarvan de naleving substantiële kosten met zich mee zou kunnen brengen en die ook tot geschillen inzake milieukwesties kunnen leiden.

Antitrust- en mededingingswetgeving en wijzigingen in zulke wetgeving of in de interpretatie en handhaving daarvan kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten van AB InBev.

Negatieve publiciteit aangaande de producten van AB InBev (bijvoorbeeld vanwege bezorgdheid over alcoholisme, alcoholgebruik door minderjarigen of zwaarlijvigheid) kunnen resulteren in een aanzienlijke afname van de verkoop van AB InBev's producten.

De vraag naar producten van AB InBev kan nadelig worden beïnvloed door wijzigingen in de voorkeuren en smaken van de consumenten. Voorkeuren en smaken van consumenten kunnen op onvoorspelbare wijze veranderen. Het onvermogen van AB InBev om adequaat vooruit te lopen en in te spelen op gewijzigde voorkeuren en smaken van de consument zou de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev ongunstig kunnen beïnvloeden.

De bier- en drankensector kan onderworpen zijn aan wijzigingen in de belastingen, die in vele rechtsgebieden een groot gedeelte uitmaken van de aan de klanten aangerekende kostprijs van bier. Hogere belastingen leiden gewoonlijk tot een lagere totale consumptie en zetten consumenten ertoe aan om over te stappen op minder belaste categorieën van dranken. Hogere accijnzen op bier of andere belastingen kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

Seizoensgebonden consumptiecycli en ongunstige weersomstandigheden in de markten waarin AB InBev werkzaam is, kunnen resulteren in schommelingen in de vraag naar producten van AB InBev en kunnen derhalve een effect hebben op de activiteiten van AB InBev.

AB InBev is blootgesteld aan de risico's van opkomende markten aangezien een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev plaatsvindt in opkomende Europese en Latijns-Amerikaanse markten.

AB InBev is blootgesteld aan het risico van een wereldwijde recessie of een recessie in één of meer van haar kernmarkten en aan krediet- en kapitaalmarkt volatiliteit en aan de economische en financiële crisis, die zouden kunnen leiden tot slechtere bedrijfsresultaten van AB InBev aangezien de consumptie van bier in vele rechtsgebieden waarin AB InBev actief is, nauw verbonden is met de algemene economische omstandigheden en die de marktprijs van de aandelen negatief zouden kunnen beïnvloeden.

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBev's aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev. De belangrijkste claims worden toegelicht in toelichting 33 *Onzekerheden* van de geconsolideerd financiële staten.

Risico's met betrekking tot de verwerving van Anheuser-Busch Companies Inc

AB InBev heeft de verwerving gefinancierd met schuld in het kader van zijn senior facility en beschikbare contanten en heeft de intentie om een deel van deze schuld te herfinancieren met de opbrengsten van een of meerdere aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkten. Vanwege de noodzaak om een aanzienlijk gedeelte van haar kasstroom uit activiteiten te besteden aan de aflossing van de interesten en de hoofdsom van een dergelijke schuld, kan het gestegen schuldenniveau van AB InBev na de verwezenlijking van de verwerving aanzienlijke gevolgen hebben voor AB InBev, zoals een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, waardoor haar vermogen beperkt kan zijn om toekomstig werkkapitaal en toekomstige investeringsuitgaven te financieren. Ook kan AB InBev in een nadelige situatie terechtkomen ten opzichte van haar concurrenten die minder schulden hebben. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen, zal afhangen van de marktomstandigheden: ongunstige omstandigheden zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. Bovendien verwacht AB InBev het bedrag van de uitgekeerde dividenden gedurende de eerste twee of drie jaar na de voltooiing van de verwerving te verminderen, en zal AB InBev zich misschien genoodzaakt zien de dividenden nog verder te verlagen of gedurende een langere periode beperkte dividenden uit te keren als gevolg van een strategie van het management om het schuldenniveau van AB InBev te verminderen, en om de verhoogde schuldenlast te beperken, evenals het effect van de financiële verbintenissen van de schuldfaciliteiten die zij is aangegaan om de verwerving te financieren.

Ratingagentschappen kunnen de kredietrating van AB InBev of Anheuser-Busch verminderen tot onder hun huidige niveaus als gevolg van de fusie en de daarbij behorende financiële schuldenlast, en dit kan op zijn beurt de herfinancieringscapaciteit en de activiteiten van AB InBev ongunstig beïnvloeden.

AB InBev en Anheuser-Busch zijn mogelijk niet in staat hun hogere kaderleden en medewerkers te behouden. De medewerkers in sleutelposities van AB InBev of Anheuser-Busch zouden hun tewerkstelling kunnen beëindigen vanwege de onzekerheid omtrent hun functie in AB InBev, moeilijkheden in verband met de samenvoeging, of uit een algemene wens niet langer bij AB InBev in dienst te willen blijven omwille van andere redenen.

Het integratieproces dat resulteert uit de verwerving brengt inherente kosten en onzekerheden met zich mee, en er kan geen garantie worden gegeven dat met de verwerving de groeimogelijkheden, kostenbesparingen, hogere winsten, synergieën en andere voordelen zullen worden gerealiseerd die AB InBev momenteel verwacht.

Wanneer de samenvoeging van de activiteiten onverwachte moeilijkheden ondervindt, of indien de activiteiten van AB InBev zich niet zoals verwacht ontwikkelen, kan dit in de toekomst leiden tot een waardevermindering op goodwill of andere immateriële activa, die aanzienlijk kan zijn en die een ongunstige invloed kan hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

AB InBev zou niet in staat kunnen zijn de herstructureringen of vervreemdingen in verband met de verwerving spoedig te verwezenlijken, of zou zelfs niet in staat kunnen zijn ze ooit te verwezenlijken, en zou niet in staat kunnen zijn de opbrengsten uit dergelijke verkopen aan te wenden om de schulden voor de financiering van de verwerving terug te betalen.

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 30 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde financiële staten bevat gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

Gebeurtenissen na de balansdatum

Gelieve toelichting 35 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de geconsolideerde jaarrekening te consulteren.

Verklaring van de raad van bestuur

De Raad van Bestuur van AB InBev NV verklaart, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend, (a) de geconsolideerde jaarrekening, die opgesteld is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en (b) het jaarverslag met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en resultaten van AB InBev's activiteiten en de positie van het bedrijf en de entiteiten opgenomen in de consolidatiekring, samen met een omschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waaraan ze het hoofd biedt.

Verslag van de commissaris



KPMG Bedrijfsrevisoren
Bougetlaan 40
1130 Brussel
België

Tel. +32 (0)2 708 43 00
Fax +32 (0)2 708 43 99
www.kpmg.be

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch InBev NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst en verlies rekening, de geconsolideerde staat van geboekte opbrengsten en kosten en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR (miljoen) 81 313 en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR (miljoen) 2 099.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.



*Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering der
Aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev NV over de
geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2008*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand van de groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 4 maart 2009

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door


Jos Bröers
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	Toelichting	2008	2007
Opbrengsten		16 102	14 430
Kostprijs verkochte goederen		(7 122)	(5 936)
Brutowinst		8 980	8 494
Distributiekosten		(1 854)	(1 713)
Verkoop- en marketingkosten		(2 396)	(2 134)
Administratiekosten		(1 006)	(990)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	7	298	263
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		4 022	3 920
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8	(331)	(43)
Impact waardering aan reële waarde	8	(34)	-
Verkoop van activiteiten en activa	8	(26)	393
Geschillen	8	(14)	24
Bedrijfswinst		3 617	4 294
Financiële kosten	11	(1 177)	(713)
Financiële inkomsten	11	195	115
Eenmalige financiële kosten	8	(138)	-
Netto financiële kosten		(1 120)	(598)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		47	1
Winst vóór belastingen		2 544	3 697
Belastingen	12	(445)	(649)
Winst		2 099	3 048
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		1 288	2 198
Minderheidsbelangen		811	850
Gewone winst per aandeel (euro) ¹	24	1,29	2,25
Verwaterde winst per aandeel (euro) ¹	24	1,29	2,24

Geconsolideerde staat van geboekte opbrengsten en kosten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	Toelichting	2008	2007
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	11	(1 419)	(60)
Volledige opname actuariële winsten/(verliezen)		(287)	33
Kasstroomafdekking	11	(1 562)	17
Netto resultaat rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen		(3 268)	(10)
Winst		2 099	3 048
Totaal geboekte opbrengsten en kosten		(1 169)	3 038
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		(1 907)	2 247
Minderheidsbelangen		738	791

1 2007 Gewone en verwaterde winst per aandeel werd aangepast overeenkomstig IAS33 (zie toelichting 24 Winst per aandeel).

Geconsolideerde balans

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	Toelichting	2008	2007
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	13	14 137	6 629
Goodwill	14	35 608	13 834
Immateriële activa	15	17 010	1 250
Investerings in geassocieerde deelnemingen	16	4 935	31
Beleggingen in effecten	17	172	163
Uitgestelde belastingvorderingen	18	670	663
Personeelsbeloningen	26	6	7
Handels- en overige vorderingen	20	611	583
		73 149	23 160
Viottende activa			
Beleggingen in effecten	17	194	179
Vorraden	19	2 086	1 119
Te ontvangen belastingen		417	306
Handels- en overige vorderingen	20	3 320	2 570
Liquide middelen	21	2 110	1 324
Activa aangehouden voor verkoop	22	37	41
		8 164	5 539
Totaal activa		81 313	28 699
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	23	1 234	474
Uitgiftepremies	23	13 080	7 450
Reserves	23	(3 383)	292
Overgedragen winst	23	5 195	5 409
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		16 126	13 625
Minderheidsbelangen	23	1 429	1 285
		17 555	14 910
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	25	34 508	5 185
Personeelsbeloningen	26	2 162	624
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	8 677	468
Handels- en overige schulden	29	289	315
Voorzieningen	28	572	512
		46 208	7 104
Schulden op ten hoogste één jaar			
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	21	550	80
Rentedragende leningen	25	8 120	1 438
Te betalen belastingen		291	570
Handels- en overige schulden	29	8 260	4 410
Voorzieningen	28	329	187
		17 550	6 685
Totaal passiva		81 313	28 699

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	2008	2007
Operationele activiteiten		
Winst	2 099	3 048
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 311	1 030
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en activa aangehouden voor verkoop	101	49
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen	387	136
Netto financiële kosten	1 120	598
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa en immateriële activa	(39)	(43)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen	(3)	(354)
Verlies/(winst) op activa aangehouden voor verkoop	(19)	(12)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	42	53
Belastingen	445	649
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst	(8)	30
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(47)	(1)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	5 389	5 183
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	136	(17)
Afname/(toename) van voorraden	(263)	(69)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	671	356
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(332)	(363)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	5 601	5 090
Betaalde interesten	(660)	(623)
Ontvangen interesten	86	44
Ontvangen dividenden	1	1
Betaalde belastingen	(839)	(448)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	4 189	4 064
Investeringsactiviteiten		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa	154	141
Ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen	9	-
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	32	422
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(39 966)	(190)
Aankoop van minderheidsbelangen	(575)	(1 152)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	(1 794)	(1 581)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa	(26)	3
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)	2	(1)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(42 164)	(2 358)
Financieringsactiviteiten		
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	6 337	84
Netto aankoop eigen aandelen	(539)	(600)
Netto opnames van leningen	35 142	366
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten	(427)	(44)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(4)	(7)
Uitgekeerde dividenden	(2 088)	(769)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	38 421	(970)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	446	736
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar	1 244	536
Impact wisselkoersfluctuaties	(130)	(28)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	1 560	1 244

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	3
Inschattingen	4
Gesegmenteerde informatie	5
Overnames en verkoop van dochterondernemingen	6
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	7
Eenmalige opbrengsten en kosten	8
Personeelskosten en overige sociale voordelen	9
Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard	10
Financiële opbrengsten en kosten	11
Belastingen	12
Materiële vaste activa	13
Goodwill	14
Immateriële activa	15
Investerings in geassocieerde deelnemingen	16
Beleggingen in effecten	17
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	18
Voorraden	19
Handels- en overige vorderingen	20
Liquide middelen	21
Activa en passiva aangehouden voor verkoop	22
Wijzigingen in het eigen vermogen	23
Winst per aandeel	24
Rentedragende leningen	25
Personeelsbeloningen	26
Op aandelen gebaseerde betalingen	27
Voorzieningen	28
Handels- en overige schulden	29
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	30
Operationele leasing	31
Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere	32
Onzekerheden	33
Aanverwante partijen	34
Gebeurtenissen na balansdatum	35
Ondernemingen behorend tot AB InBev	36

1. Informatie over de onderneming

AB InBev is een beursgenoteerd bedrijf met hoofdzetel in Leuven, België. Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. AB InBev, een verkoopgericht bedrijf waar de consument echt centraal staat, beheert een portfolio van bijna 300 merken, waaronder de wereldwijde vlaggenschipmerken Budweiser®, Stella Artois® en Beck's®, snelgroeiende multilandenmerken zoals Leffe® en Hoegaarden® en sterke 'lokale pareltjes' zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Quilmes®, Michelob®, Harbin®, Sedrin®, Cass®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, en Jupiler®. Bovendien heeft de onderneming een participatie van 50 procent in Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico en eigenaar van het wereldwijde merk Corona®. AB InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat ver terug in de tijd, naar brouwtradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, gevestigd in St. Louis in de Verenigde Staten sinds 1860. AB InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar 120 000 medewerkers, die wereldwijd tewerk gesteld worden in vestigingen in meer dan 30 landen. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te worden. Op een pro-formabasis voor 2008 zou de gecombineerde onderneming 26,5 miljard euro aan opbrengsten gegenereerd hebben. Bezoek voor meer informatie onze website: www.ab-inbev.com.

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk 'AB InBev' of de 'groep' genoemd) en het belang van de groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

De jaarrekening werd door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 4 maart 2009.

2. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie op 31 december 2008. AB InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast, wat betekent dat onze jaarrekening volledig beantwoordt aan de IFRS normen. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die pas na 2008 moet toegepast worden. Bepaalde 2007 cijfers werden geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de 2008 presentatie te verzekeren.

3. Samenvatting van de voornaamste waarderingsregels

(A) Presentatiebasis

De jaarrekening wordt uitgedrukt in miljoen euro, afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen. Afhankelijk van de geëigende IFRS normen is de waarderingsbasis die gebruikt werd bij het opstellen van de jaarrekening kostprijs, opbrengstwaarde, reële waarde of realiseerbare waarde. Wanneer IFRS de keuze laat tussen kostprijs en een andere waarderingsbasis (vb. systematische herwaardering), werd het kostprijsprincipe toegepast.

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS houdt in dat het management oordelen, inschattingen en veronderstellingen moet maken die de toepassing van principes en gerapporteerde cijfers, zowel in de balans als de resultatenrekening beïnvloeden. Deze inschattingen en de daaraan verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op historische ervaringen en verschillende andere factoren waarvan kan worden aangenomen dat ze redelijk zijn voor de desbetreffende omstandigheden. De hieruit voortvloeiende resultaten dienen als basis voor het nemen van beslissingen over boekwaarden van activa en passiva welke niet dadelijk blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de gemaakte inschattingen.

De inschattingen en onderliggende veronderstellingen worden gedurig herzien. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt in zoverre de herziening alleen die periode betreft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes als de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes betreft.

Beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de jaarrekening alsook inschattingen die een belangrijk risico inhouden dat zij in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, worden in de relevante toelichtingen hierna nader omschreven.

(B) Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin AB InBev, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waar de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle uitoefent over de activiteiten om voordeel te halen uit hun bedrijfsactiviteiten. Bij het beoordelen of AB InBev al dan niet controle heeft, wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op het moment van de beoordeling uitoefenbaar zijn. De financiële staten van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt.

Joint ventures (gezamenlijk gecontroleerde maatschappijen) worden geconsolideerd volgens de proportionele methode.

Investerings in geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin AB InBev een aanzienlijke invloed uitoefent op de financiële en operationele beleidslijnen, doch geen controle. Dit wordt in het algemeen aangetoond door het bezit van 20 % tot 50 % van de stemgerechtigde aandelen. Investerings in geassocieerde deelnemingen worden in de consolidatie verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed begint tot de datum waarop de aanzienlijke invloed eindigt. Wanneer het aandeel van AB InBev in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze geassocieerde deelneming.

De financiële resultaten van onze dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moederonderneming, gebruik makend van dezelfde boekhoudprincipes. Alle transacties tussen bedrijven van de groep, balansen en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de groep werden geëlimineerd.

Niet-gerealiseerde winsten voortvloeiend uit transacties met geassocieerde deelnemingen worden geëlimineerd tot het niveau van het belang van AB InBev in deze entiteiten. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde manier geëlimineerd, maar slechts voor zover er geen bewijs is van bijzondere waardevermindering.

Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen van de groep is opgenomen in toelichting 36 *Ondernemingen behorend tot AB InBev*.

(C) Samenvatting van de wijzigingen in de waarderingsregels

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de boekhoudprincipes van het voorgaande boekjaar.

(D) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgezet tegen de wisselkoers geldig op de datum van de transactie. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta die aan de reële waarde werden geboekt worden omgezet aan de wisselkoers van toepassing op het moment van de bepaling van de reële waarde.

Omrekening van de resultaten en financiële positie van buitenlandse activiteiten

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgezet naar euro aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten, behalve die van entiteiten in een hyperinflatie economie, worden omgezet naar euro aan jaarcoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen aan de koers op rapporteringsdatum, worden in 'netto-valutakoersverschillen' onder de rubriek 'eigen vermogen' geboekt.

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de niet-monetaire activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen alsook de resultatenrekening te herwaarderen. Deze herwerkte rekeningen worden gebruikt bij de omzetting naar de euro aan slotkoersen. Voor dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen die actief zijn in landen met hyperinflatie waar de algemene prijsindexmethode nog niet gestabiliseerd is en geen betrouwbare resultaten oplevert, worden de balans en resultatenrekening omgezet naar euro alsof het de functionele valuta van de entiteit was. Tijdens 2008 en 2007 had AB InBev geen activiteiten in landen met hyperinflatie.

Wisselkoersen

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening:

1 euro is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2008	2007	2008	2007
Argentijnse peso	4,801091	4,638585	4,609697	4,270985
Braziliaanse real	3,252403	2,607528	2,630984	2,666233
Canadese dollar	1,699799	1,444901	1,549131	1,465551
Chinese yuan	9,495594	10,752457	10,363124	10,394794
Britse pond	0,952500	0,733350	0,788463	0,684171
Russische roebel	41,440471	35,933738	36,420585	34,989503
Zuid-Koreaanse won	1 838,235294	1 377,410468	1 584,786054	1 265,822785
Oekraïense grivna	10,855406	7,419443	7,629162	6,886768
US dollar	1,391699	1,472099	1,478933	1,367635

(E) Immateriële activa**Onderzoek en ontwikkeling**

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis, worden als kosten in de jaarrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden in de balans opgenomen, indien het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is, toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en de groep voldoende middelen ter beschikking heeft voor de voltooiing van de ontwikkeling. De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten. Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie hierna) en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel M).

Leverings- en distributierechten

Een leveringsrecht is het recht dat AB InBev heeft om een klant te bevoorraden en de verbintenis van de klant om bij AB InBev aan te kopen. Een distributierecht is het recht om specifieke producten te leveren/verkoop in een welbepaald gebied.

Relaties met klanten, verworven in een bedrijfscombinatie, worden initieel opgenomen als leveringsrechten en gewaardeerd tegen reële waarde, voor zover deze relaties voortvloeien uit contractuele rechten. Als er niet aan de IFRS opnamecriteria wordt voldaan, dan worden deze relaties opgenomen als deel van de goodwill.

Verworven distributierechten worden initieel opgenomen aan kostprijs of reële waarde als ze door een bedrijfscombinatie verworven werden.

Merkmamen

Als een deel van het betaalde bedrag voor een bedrijfscombinatie te maken heeft met handelsmerknamen, handelsnamen, formules, recepten of technische expertise, worden deze immateriële activa beschouwd als een groep van aanvullende activa waarnaar verwezen wordt als een merknaam waarvoor één reële waarde wordt bepaald. Kosten voor intern gegenereerde merknamen worden als last in de resultatenrekening opgenomen wanneer ze zich voordoen.

Overige immateriële activa

Overige immateriële activa verworven door de groep, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie hierna) en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel M).

Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Alle andere uitgaven worden gerapporteerd als kosten wanneer ze zich voordoen.

Afschrijvingen

Immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur worden volgens de lineaire methode afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur. Leveringsrechten worden over het algemeen op 5 jaar afgeschreven. Licenties, brouw- en distributierechten worden afgeschreven over de duurtijd van het recht. Merknamen worden geacht een onbepaalde gebruiksduur te hebben, tenzij er plannen bestaan om het merk stop te zetten. Het stopzetten van een merk kan gebeuren ofwel door de verkoop ofwel door het stopzetten van de marketingondersteuning. Wanneer AB InBev de distributierechten van haar eigen producten terugkoopt, wordt de gebruiksduur hiervan als onbepaald beschouwd, tenzij de onderneming van plan is om het desbetreffende merk of de distributie ervan stop te zetten.

(F) Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de groep in de netto reële waarde van de verworven identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen van de dochteronderneming, joint ventures of geassocieerde deelneming op het moment van de overname. Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de aankoopmethode. Bedrijfscombinaties aangegaan vóór 31 maart 2004 werden verwerkt overeenkomstig de oude IAS 22 *Bedrijfscombinaties* standaard. Dit betekent dat voor deze transacties verworven immateriële activa zoals merken werden opgenomen onder goodwill. Wanneer AB InBev minderheidsbelangen verwerft, wordt het verschil tussen de aankoopsom en het aandeel van de netto verworven activa van de minderheidsbelangen geboekt in goodwill.

In overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* wordt goodwill gewaardeerd tegen kostprijs en niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingverliezen. Deze test wordt eveneens uitgevoerd wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid aan dewelke de goodwill toegewezen werd (zie waarderingsregel M).

Goodwill wordt uitgedrukt in de munt van de betrokken dochteronderneming of de joint venture (behalve voor dochterondernemingen die actief zijn in hyperinflationaire economieën) en wordt omgezet in euro aan slotkoers.

Voor geassocieerde deelnemingen bevat de boekwaarde van de investering de boekwaarde van de goodwill.

Als het belang van AB InBev in de netto reële waarde van de geïdentificeerde activa en (voorwaardelijke) verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overstijgt, wordt dit verschil, zoals voorgeschreven door IFRS 3, direct in de resultatenrekening geboekt.

Uitgaven met betrekking tot intern gegenereerde goodwill worden geboekt als kosten op het moment dat ze zich voordoen.

(G) Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel M). De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief operationeel te maken zoals beoogd door het management (bvb. niet terugvorderbare belastingen, transport en, indien van toepassing, de kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief, en van het herstel van het terrein waar het actief zich bevindt). De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa wordt op dezelfde manier bepaald als voor verworven vaste activa.

Latere uitgaven

De kostprijs van vervangingsinvesteringen worden enkel in de boekwaarde van de materiële vaste activa opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan de vervangingsinvesteringen naar de onderneming zullen vloeien. Alle andere uitgaven worden geboekt als kost op het moment dat ze worden gemaakt.

Afschrijvingen

Het af te schrijven bedrag is de aanschaffingswaarde verminderd met de restwaarde. Belangrijke restwaarden worden jaarlijks opnieuw geschat. Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische gebruiksduur.

De verwachte gebruiksduur is als volgt:

Gebruiksduur	
Industriële gebouwen	20 jaar
Overig vastgoed	33 jaar
Productiemateriaal en -uitrusting:	
Productiemateriaal	15 jaar
Opslag- en verpakkingsmateriaal	7 jaar
Duo tanks	7 jaar
Materieel voor goederenbehandeling en diverse uitrusting	5 jaar
Herbruikbare verpakking:	
Vaten	10 jaar
Kratten	10 jaar
Flessen	5 jaar
Meubilair en materieel in verkooppunten	5 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Informaticamaterieel	3 of 5 jaar

Als onderdelen van materiële vaste activa een verschillende economische gebruiksduur hebben, worden zij beschouwd als afzonderlijke materiële vaste activa.

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.

(H) Leasing

Leasing van materiële vaste activa waarbij de groep de voordelen en de risico's verbonden aan de eigendom substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Financiële leasingcontracten worden in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien deze lager is, tegen de geschatte contante waarde van de minimale leasingbetalingen. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor afschrijfbaar geleasde activa zijn hetzelfde als voor eigen afschrijfbaar activa (zie waarderingsregels G en M).

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als interestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante interestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan voor operationele leasing worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de resultatenrekening genomen.

Wanneer een operationele leasing vroegtijdig wordt beëindigd, zal elke financiële verplichting of boete verschuldigd aan de leasinggever ten laste van de resultatenrekening worden genomen in de periode waarin de beëindiging zich voordoet.

(I) Beleggingen in effecten

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten

Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten omvatten deelnemingen in ondernemingen waarin AB InBev noch controle noch een belangrijke invloed heeft. Dit is normaal het geval bij deelnemingen in ondernemingen waarin de groep minder dan 20 % van de stemrechten bezit. Zulke investeringen worden geclassificeerd als voor verkoop beschikbare financiële activa die initieel worden opgenomen aan reële waarde, tenzij deze niet op een betrouwbare wijze bepaald kan worden. In dat geval worden ze geboekt aan aanschaffingswaarde. De wijzigingen van de reële waarde na eerste opname, met uitzondering van bijzondere waardevermindingsverliezen die worden opgenomen in de resultatenrekening, worden direct in het eigen vermogen verwerkt. Bij verkoop van een belegging wordt de cumulatieve winst die, of het cumulatieve verlies dat, voorheen in het eigen vermogen is opgenomen naar de resultatenrekening overgeboekt.

Beleggingen in schuldinstrumenten

Beleggingen in schuldinstrumenten geklasseerd als aangehouden voor handelsdoeleinden of als beschikbaar voor verkoop, worden geboekt aan reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden respectievelijk geboekt in de resultatenrekening of het eigen vermogen. De reële waarde van deze beleggingen is hun genoteerde biedprijs op balansdatum. Waardeverminderingen alsook winsten en verliezen met betrekking tot vreemde valuta worden in de resultatenrekening geboekt.

Beleggingen in schuldinstrumenten die tot de vervaldatum worden aangehouden worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

Andere beleggingen

De andere beleggingen van de groep worden geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en worden gewaardeerd aan reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden geboekt in het eigen vermogen. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt.

(J) Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd aan kostprijs of aan opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten gerelateerd aan de levering en het operationeel maken. De gewogen gemiddelde methode wordt gebruikt om de kostprijs van de voorraden te bepalen.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten alsook een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten, gebaseerd op de normale bedrijfscapaciteit. De opbrengstwaarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs bij een normale gang van zaken, verminderd met de geschatte kosten nodig voor de verdere afwerking en verkoop van het product.

(K) Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs min bijzondere waardevermindingsverliezen. Op de balansdatum wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt opgenomen in de resultatenrekening in overeenstemming met het verschil tussen de boekwaarde van de vorderingen en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

(L) Liquide middelen

Liquide middelen omvatten geld en tegoeden bij kredietinstellingen (zicht- en termijnrekeningen). In het kasstroomoverzicht worden liquide middelen gepresenteerd netto van kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.

(M) Bijzondere waardeverminderingen

Voor de boekwaarde van de financiële activa, materiële vaste activa, goodwill en immateriële activa wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zouden kunnen zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. Bovendien worden goodwill, immateriële activa die nog niet voor gebruik beschikbaar zijn en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur jaarlijks aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt geboekt wanneer de boekwaarde van het actief, of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardevermindingsverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van de beleggingen in niet op de beurs genoteerde obligaties van de groep wordt berekend door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen te bepalen op basis van de oorspronkelijk effectieve intrestvoet inherent aan deze activa. Voor aandelen en op de beurs genoteerde obligaties stemt de realiseerbare waarde overeen met de reële waarde.

De realiseerbare waarde van andere activa is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Voor een actief dat geen instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun contante waarde, gebruik makend van een discontovoet, die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief weergeeft. Een bijzonder waardevermindingsverlies voor een kasstroomgenererende eenheid wordt eerst toegerekend op de eventuele goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid is toegerekend en vervolgens op de andere activa van de eenheid, naar rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid.

Bijzondere waardeverminderingstesten op immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur stoelen voornamelijk op een reële waardebenadering. Meer bepaald wordt gebruik gemaakt van ratio's die representatief zijn voor huidige markttransacties en die worden toegepast op kerncijfers die de rentabiliteit of de royalty stroom, welke verkregen zou kunnen worden door het immaterieel actief aan een derde ter beschikking te stellen aan voorwaarden die gelden in transacties tussen onafhankelijke partijen, van het actief bepalen.

Voor goodwill is de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe de goodwill behoort, gebaseerd op de reële waardebenadering. Meer bepaald wordt een verdisconteerde vrije kasstroom benadering, gebaseerd op huidige modellen die de waarde van een overname bepalen, toegepast. Deze berekeningen worden bekrachtigd door waarderingsratio's, genoteerde aandelprijzen van beursgenoteerde dochterondernemingen of andere voorhanden zijnde waarde-indicatoren. De bijzondere waardeverminderingstest voor goodwill wordt normaal gezien uitgevoerd op het business unit niveau (dit is één niveau lager dan de segmenten).

Terugname van bijzondere waardeverminderingen

Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill of beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten worden niet teruggenomen. Bijzondere waardeverminderingverliezen op andere activa worden teruggenomen indien een latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve basis kan verbonden worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden nadat het bijzondere waardeverminderingverlies werd geboekt. De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door de terugname van een bijzonder waardeverminderingverlies, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn indien in voorgaande periodes geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief zou zijn geboekt.

(N) Aandelenkapitaal

Inkoop van eigen aandelen

Wanneer AB InBev haar eigen aandelen inkoopt, wordt het hiervoor betaalde bedrag, inclusief de rechtstreeks toerekenbare kosten, geboekt als een vermindering van het eigen vermogen in de rubriek eigen aandelen.

Dividenden

Dividenden worden opgenomen als een verplichting in de periode waarin ze worden toegekend.

(O) Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer (i) de groep verplichtingen heeft aangegaan (in rechte of in feite afdwingbaar) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, (ii) het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en (iii) een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen. Het bedrag van de voorzieningen wordt bepaald door de toekomstige verwachte kasstromen te verdisconteren tegen een discontovoet vóór belastingen die zowel de geldende markttrente als de specifieke risico's van de verplichtingen weergeeft.

Herstructurering

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ófwel werd aangevat ófwel publiek werd bekend gemaakt. Voor kosten die betrekking hebben op de normale activiteiten van de groep worden geen voorzieningen aangelegd.

Verlieslatende contracten

Een voorziening voor een verlieslatend contract wordt aangelegd wanneer de te ontvangen economische voordelen voor de groep lager liggen dan de onvermijdelijke kost die voortvloeit uit de contractuele verbintenis. Zo'n voorziening wordt opgenomen tegen de contante waarde van het laagste van (i) de kosten die nodig zijn om het contract te beëindigen en (ii) de kosten om het contract na te leven.

(P) Personeelsbeloningen

Vergoedingen na uitdiensttreding

Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en gezondheidszorgen. Binnen de groep bestaan wereldwijd een aantal 'te bereiken doel' (toegezegd-pensioenregeling) of 'vaste bijdrage' (toegezegde-bijdragenregeling) plannen. De activa van pensioenplannen worden gewoonlijk beheerd in aparte pensioenfondsen. Deze fondsen worden in het algemeen gespijsd via werkgevers- en werknemersbijdragen op basis van aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen. AB InBev heeft zowel pensioenplannen mét als zonder beleggingen.

a) Vaste bijdrage pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling)

De bijdragen van de groep tot deze pensioenplannen worden opgenomen als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen.

b) Pensioenplannen met een te bereiken doel (toegezegd-pensioenregeling)

Voor plannen met een te bereiken doel worden de pensioenkosten voor elk plan afzonderlijk geschat op basis van de 'projected unit credit' methode. De 'projected unit credit' methode beschouwt elke dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen en waardeert elke dienstperiode apart. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die tenminste driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de pensioenkost van de dienstperiode, de intrestkost, het verwachte rendement van de fondsbeleggingen, pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of beëindiging van een regeling.

De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de intrestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd ontstaan door de invoering of wijziging van toegezegde pensioenrechten. Ze worden als pensioenkost opgenomen over de gemiddelde periode waarin de rechten definitief verworven worden. Actuariële winsten en verliezen omvatten het effect van de verschillen tussen vorige actuariële parameters en de werkelijkheid én de wijzigingen in actuariële parameters. Alle actuariële winsten en verliezen worden opgenomen in de staat van geboekte opbrengsten en kosten in de periode waarin ze zich voordoen.

Wanneer het berekend bedrag van een toegezegd-pensioenregeling negatief is (zijnde een actief), neemt AB InBev zo'n pensioenactief op in de balans in zoverre het bedrag hiervan niet groter is dan de som van de niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd plus terugbetalingen of verminderingen van toekomstige bijdragen waarop AB InBev recht heeft.

Andere verplichtingen na opruststelling

Sommige ondernemingen van de groep voorzien een tussenkomst in de gezondheidszorg van hun gepensioneerde werknemers. Het recht op een dergelijke tussenkomst is gewoonlijk verbonden aan het in dienst blijven tot de pensioengerechtigde leeftijd. De verwachte kosten van deze voordelen worden toegerekend over de actieve loopbaan van de medewerkers, waarbij gelijkaardige boekhoudmethodes worden gehanteerd als deze voor de pensioenplannen met een te bereiken doel.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als een kost als en slechts als AB InBev zich aantoonbaar heeft verbonden, zonder dat er een realistische mogelijkheid bestaat voor intrekking, tot een gedetailleerd formeel plan voor de beëindiging van dienstverband vóór de normale pensioendatum. Vergoedingen voor vrijwillig ontslag worden opgenomen zodra AB InBev een aanbod heeft gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren, het waarschijnlijk is dat het aanbod zal worden aanvaard, en het aantal aanvaardingen betrouwbaar kan worden ingeschat.

Bonussen

De bonussen voor personeel en het management worden berekend op basis van te bereiken financiële kerngetallen. Het verwachte bedrag van de bonus wordt opgenomen als een kost in de periode waarin de bonus wordt verdiend. In zoverre bonussen afgewikkeld worden in aandelen van de onderneming, worden deze verwerkt als op aandelen gebaseerde betalingen.

(Q) Op aandelen gebaseerde betalingen

Verschillende aandeel- en aandelenoptieplannen laten aan het senior management en aan de leden van de raad van bestuur toe om aandelen van de onderneming en sommige van haar filialen te verwerven. AB InBev past IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* toe sinds 1 januari 2005 op alle op aandelen gebaseerde betalingen, toegekend na 7 november 2002 en welke nog niet definitief verworven waren op 1 januari 2005. De reële waarde van de op aandelen gebaseerde compensaties wordt geschat op de dag van de toekenning, gebruik makend van een optie waarderingmodel dat het meeste geschikt is voor de toegekende optie. Op basis van het verwachte aantal opties dat definitief zal verworven worden, wordt de reële waarde van de toegekende opties in kosten geboekt over de duurtijd van de wachtperiode. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het ontvangen bedrag.

(R) Rentedragende leningen

Rentedragende leningen worden initieel opgenomen aan reële waarde, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs wat betekent dat het verschil tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde ten laste wordt genomen van de resultatenrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve intrestvoet.

(S) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs.

(T) Winstbelastingen

Winstbelastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten verschuldigde en uitgestelde belastingen. De belastingen worden geboekt in de resultatenrekening tenzij ze betrekking hebben op transacties die direct in het eigen vermogen werden opgenomen. In dat geval worden de belastingen eveneens direct ten laste van het eigen vermogen geboekt.

Verschuldigde belastingen omvatten de verwachte belastingverplichting op het belastbaar inkomen van het jaar alsook aanpassingen aan de belastingsschulden van vorige jaren. Voor de berekening van de belastingen op het belastbaar inkomen van het jaar worden de belastingtarieven gebruikt waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

In overeenstemming met IAS 12 *Winstbelastingen*, worden uitgestelde belastingen geboekt op basis van de 'liability' methode. Dit betekent dat, rekening houdend met de bepalingen van IAS 12, voor alle belastbare en aftrekbare verschillen tussen de belastbare basis van activa en passiva en hun boekwaarde uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen opgenomen worden in de balans. Volgens deze methode moet de groep een verplichting voor uitgestelde belastingen aanleggen op het verschil tussen de reële waarde en de belastbare basis van activa en passiva verworven via een bedrijfscombinatie. IAS 12 schrijft voor dat er geen uitgestelde belastingen geboekt worden (i) bij initiële opname van goodwill; (ii) bij de initiële opname van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de boekhoudkundige of belastbare winst en (iii) op verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is.

Het opgenomen bedrag voor de uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van realisatie of regeling van de betreffende activa en passiva, en het daarbij horende belastingtarief waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen realiseren. Ze worden afgeboekt wanneer hun realisatie niet langer waarschijnlijk is.

(U) Opbrengsten

Opbrengsten worden geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie naar de onderneming zullen vloeien, op voorwaarde dat de opbrengsten op een betrouwbare wijze kunnen ingeschat worden.

Verkoop van goederen

Met betrekking tot de verkoop van goederen wordt de opbrengst als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de belangrijkste voordelen en de risico's van eigendom overgedragen zijn aan de koper en er geen belangrijke onzekerheden overblijven betreffende de inning van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten of de mogelijke terugzending van de goederen en op voorwaarde dat AB InBev geen aanhoudende betrokkenheid heeft met betrekking tot de verkochte goederen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen; na aftrek van handels- en volume kortingen, kortingen voor contante betaling alsook voorzieningen voor terugnames.

Opbrengsten uit huur en royalty's

Huuropbrengsten worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, opgenomen in de overige bedrijfsopbrengsten. Royalty's die hun oorsprong vinden in het gebruik dat derden maken van de middelen van de groep worden in overige bedrijfsopbrengsten geboekt in overeenstemming met de bepalingen van de onderliggende overeenkomst.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden initieel opgenomen in de balans als over te dragen opbrengsten van zodra er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen ontvangen worden en dat de groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Subsidies als compensatie voor gemaakte kosten worden systematisch in de resultatenrekening opgenomen onder de overige bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin de kosten worden opgenomen. Subsidies als compensatie voor uitgaven gemaakt in verband met activa worden opgenomen als vermindering van de kostprijs van de betreffende activa in overeenstemming met IAS 20 *Administratieve verwerking van overheidssubsidies en informatievervalsing van overheidssteun*.

Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen of te ontvangen intresten op geïnvesteerde fondsen, dividenden, wisselkoerswinsten, verliezen uit muntafdekkingen die wisselkoerswinsten compenseren, winsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, winsten uit voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, alsook winsten uit afdekkingsineffectiviteit (zie waarderingsregel W).

Opbrengsten uit interesten worden geboekt wanneer ze verworven zijn en over de periode waarop zij betrekking hebben (rekening houdend met de effectieve rentevoet van het actief) tenzij er twijfel bestaat over de invorderbaarheid. Dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening op het moment waarop ze worden toegekend.

(V) Kosten

Financiële kosten

De financiële kosten omvatten intresten op leningen, berekend volgens de effectieve rentevoet methode, wisselkoersverliezen, winsten uit muntafdekkingen die wisselkoersverliezen compenseren, resultaten uit de afdekkingen van intrestrisico, verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, verliezen op voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, alsook verliezen uit afdekkingsineffectiviteit (zie waarderingsregel W).

Alle intresten en andere gemaakte kosten in verband met leningen of financiële transacties worden als financiële kosten geboekt wanneer ze zich voordoen. Enig verschil tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde van rentedragende leningen, zoals transactiekosten en aanpassingen aan reële waarde, wordt ten laste genomen van de resultatenrekening (in de periode toerekeningskost) over de periode van de lening op basis van de effectieve intrestvoet (zie waarderingsregel R). De intrestkosten met betrekking tot aflossingen van financiële leasing worden opgenomen in de resultatenrekening op basis van de effectieve rentevoet methode.

Onderzoek en ontwikkeling, reclame- en promotiekosten en systeemontwikkelingskosten

Onderzoek-, reclame- en promotiekosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt. Kosten voor ontwikkeling en systeemontwikkelingskosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin ze zich voordoen indien ze niet voldoen aan de criteria voor activering (zie waarderingsregel E).

(w) Afgeleide financiële instrumenten

AB InBev gebruikt afgeleide financiële instrumenten teneinde de transactionele risico's te beperken met betrekking tot schommelingen in interestpercentages, wisselkoersen en grondstofprijzen. Het beleid van de groep verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatiedoeleinden. De groep houdt bijgevolg geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden. Afgeleide financiële instrumenten die economische hedges zijn maar niet voldoen aan de strikte afdekkingsbepalingen van IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering* worden opgenomen als financiële activa of passiva tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen aan de voorwaarden die gelden in transacties tussen onafhankelijke partijen. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is ofwel de marktprijs of wordt berekend volgens waarderingsmodellen die de geldende marktprijzen hanteren. Deze modellen houden ook rekening met de geldende kredietwaardigheid van de tegenpartijen.

Na hun initiële opname worden afgeleide instrumenten geherwaardeerd aan hun reële waarde op balansdatum. Afhankelijk van het al dan niet toepassen van kasstroomafdekking of afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit, wordt elke winst of verlies ofwel direct in het eigen vermogen of in de resultatenrekening opgenomen.

Hedge accounting wordt toegepast bij het afdekken van kasstromen, reële waarde of netto-investeringen in zoverre de afdekkingen voldoen aan de hedge accounting vereisten, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is.

Kasstroomafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de variabiliteit in kasstromen van een actief, verplichting, vaststaande toezegging of verwachte toekomstige transactie afdekken, wordt het effectieve deel van de winsten of verliezen op de afgeleide financiële instrumenten direct geboekt in het eigen vermogen (afdekkingsreserves). Wanneer de vaststaande toezegging in vreemde munt of de verwachte toekomstige transactie resulteert in de opname van een niet-financieel actief of passief, worden de cumulatieve winsten of verliezen tegengeboekt in het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waarde van het betreffende actief of passief. Indien de afdekking betrekking heeft op financiële activa of passiva dan worden de cumulatieve winsten en verliezen verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening op hetzelfde ogenblik dat het afgedekte risico opgenomen wordt in de resultatenrekening (bvb. op het moment dat een variabele interestkost wordt opgenomen in de resultatenrekening). Het niet-effectieve deel van de winsten en verliezen wordt onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening.

Wanneer een afdekkingsinstrument of -relatie beëindigd wordt, maar de afgedekte transactie nog altijd verwacht wordt plaats te vinden, blijft de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies op dat moment opgenomen in het eigen vermogen en wordt deze vervolgens verwerkt in overeenstemming met de bovenvermelde principes wanneer de transactie plaatsvindt. Indien de afgedekte transactie niet langer waarschijnlijk is, wordt de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies die opgenomen werd in het eigen vermogen, onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt.

Reële-waardeafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de schommelingen in de reële waarde van een opgenomen actief of passief afdekken, dan worden de winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten in de resultatenrekening opgenomen. Ook het afgedekte risico wordt gewaardeerd aan reële waarde, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening.

Afdekking van netto-investeringen

Wanneer een schuld in vreemde munt een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, worden wisselkoersverschillen die ontstaan door de omzetting van de schuld naar de functionele valuta onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen (netto-valutakoersverschillen).

Wanneer een afgeleid financieel instrument een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, wordt het deel van de winst of het verlies van het afdekkingsinstrument dat vastgesteld werd als een effectieve afdekking onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen (netto-valutakoersverschillen). Het niet-effectieve deel wordt in de resultatenrekening opgenomen.

Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten of in afgeleide financiële instrumenten verbonden aan en die afgewikkeld moeten worden door de levering van een eigen-vermogensinstrument, worden opgenomen aan kostprijs indien er voor het eigen-vermogensinstrument geen gequoteerde marktprijs in een actieve markt bestaat en andere methoden om redelijkerwijs de reële waarde in te schatten duidelijk ontoereikend of onwerkbaar zijn.

(x) Gesegmenteerde informatie

De indeling van het primair segment van AB InBev is geografisch omdat onze risico's en opbrengsten hoofdzakelijk beïnvloed worden door het feit dat we in verschillende geografische gebieden actief zijn. De managementstructuur en interne rapporteringssystemen naar de raad van bestuur werden op dezelfde manier opgezet. Een geografisch segment is een afgelijnd onderdeel van de groep dat goederen en diensten commercialiseert binnen een bepaalde economische omgeving (geografisch segment) die onderhevig is aan risico's en opbrengsten die verschillend zijn van de andere segmenten. In overeenstemming met IAS 14 *Gesegmenteerde informatie* werden de geografische segmenten als volgt vastgelegd: Noord-Amerika, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, West-Europa, Centraal- en Oost-Europa, Azië en globale export en holdingmaatschappijen. De activa van de groep bevinden zich hoofdzakelijk in dezelfde geografische gebieden als zijn klanten.

Wereldwijd is AB InBev vooral actief in de op mout gebaseerde drankenindustrie. Het niet-bier segment bestaat uit niet-bier producten die eigendom zijn van AB InBev, geproduceerde frisdranken en alle andere dranken die verkocht worden door AB InBev onder licentieovereenkomsten of onder exclusieve distributieovereenkomsten, alsook de entertainment- en verpakkingsactiviteiten.

(M) Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de groep dat ofwel is afgestoten ofwel geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop en een belangrijke afzonderlijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt.

AB InBev classificeert een vast actief (of een groep van activa die worden afgestoten) als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde hoofdzakelijk door een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en niet door het voortgezette gebruik ervan, van zodra aan de voorwaarden van IFRS 5 voldaan is. Een groep van activa die wordt afgestoten is een groep van activa die de onderneming wil afstoten, door verkoop of anderszins, in één transactie samen met verplichtingen die rechtstreeks verbonden zijn aan deze activa. Net voor de classificatie als vaste activa aangehouden voor verkoop waardeert de groep de boekwaarde van het actief (of alle activa en passiva in de groep van activa die worden afgestoten) volgens de van toepassing zijnde IFRS. Daarna, bij de aanvankelijke classificatie als aangehouden voor verkoop, worden vaste activa en groepen van activa die worden afgestoten gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Bijzondere waardeverminderv verliezen op het moment van classificatie als aangehouden voor verkoop worden opgenomen in de resultatenrekening. Hetzelfde geldt voor verliezen die worden vastgesteld tijdens een daaropvolgende waardering. Vaste activa aangehouden voor verkoop worden niet langer afgeschreven.

(Z) Recent uitgevaardigde IFRS

Voor zover dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, werden ze hieronder samengevat. Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008, werden ze niet toegepast in de voorbereiding van de jaarrekening.

IFRS 8 Operationele segmenten

IFRS 8 *Operationele Segmenten* (aanvaard door de EU) introduceert de 'management aanpak' voor financiële rapportering van gesegmenteerde informatie. IFRS 8, dat voor het eerst moet worden toegepast in de jaarrekening van 2009, vereist de publicatie van gesegmenteerde informatie gebaseerd op interne rapporten die regelmatig nagekeken worden door AB InBev's belangrijkste operationele besluitvormende functionarissen teneinde de prestaties van elk segment in te schatten en middelen toe te kennen. Momenteel stelt AB InBev haar gesegmenteerde informatie voor volgens haar geografische segmenten en activiteiten. AB InBev verwacht niet dat IFRS 8 een belangrijke wijziging vereist aan onze huidige aanpak voor de gesegmenteerde informatie.

Herziene IAS 23 Financieringskosten

In de herziene versie van IAS 23 *Financieringskosten* (aanvaard door de EU) verdwijnt de bestaande keuzemogelijkheid om financieringskosten onmiddellijk als last te verantwoorden of te activeren. Volgens de herziene voorschriften dient een entiteit de financieringskosten die direct toerekenbaar zijn aan de acquisitie, constructie of productie van een in aanmerking komend actief te activeren als onderdeel van de kosten van dat actief. De herziene versie van IAS 23 wordt in 2009 verplicht van toepassing op de jaarrekening van AB InBev en zal een wijziging in waarderingsregel betekenen. In overeenstemming met de overgangsbepalingen zal AB InBev de herziene IAS 23 toepassen op in aanmerking komende activa waarvoor de activering van de financieringskosten op of na de datum van inwerkingtreding ingaat. AB InBev verwacht niet dat de herziene IAS 23 een belangrijke invloed zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's

IFRIC 13 *Loyaliteitsprogramma's* (aanvaard door de EU) behandelt de verwerking van loyaliteitsprogramma's die entiteiten toepassen of waaraan zij deelnemen. De interpretatie gaat in op de verwerking van programma's waarbij de klant loyaliteitspunten kan inruilen voor toekenningen zoals gratis of goedkopere goederen of diensten. IFRIC 13, die in 2009 verplicht van toepassing wordt op de jaarrekening van AB InBev, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening.

Herziene IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (2007)

In de herziene IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening (2007)* (aanvaard door de EU) wordt de term 'total comprehensive income' (totaalresultaat) geïntroduceerd, dat wil zeggen alle wijzigingen in het eigen vermogen met uitzondering van de wijzigingen uit hoofde van transacties met eigenaars in hun hoedanigheid als eigenaars. Dat totaalresultaat kan hetzij in één overzicht van het totaalresultaat (waarin feitelijk de winst- en verliesrekening wordt gecombineerd in één overzicht met alle niet met de eigenaar samenhangende mutaties in het eigen vermogen), hetzij in een winst- en verliesrekening in combinatie met een apart overzicht van het totaalresultaat worden gepresenteerd. De herziene versie van IAS 1, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2009, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening. De groep is van plan het totaaloverzicht in een aparte winst- en verliesrekening en een apart overzicht met alle niet met de eigenaar samenhangende mutaties in het eigen vermogen te blijven opnemen in de 2009 jaarrekening.

Herziene IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie en IAS 1 presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met terugnameverplichting en de verplichtingen in geval van liquidatie

Volgens de aangepaste IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie* en IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met terugnameverplichting en de verplichtingen in geval van liquidatie* (aanvaard door de EU) dienen instrumenten met terugnameverplichting en instrumenten waarbij de entiteit alleen in het geval van liquidatie verplicht is een pro rata deel van de netto activa van de entiteit aan een derde te leveren, als eigen vermogen te worden aangemerkt indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. De wijzigingen worden verplicht van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2009, met terugwerkende kracht, en zullen naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze jaarrekening.

Herziene IFRS 3 *Bedrijfscombinaties (2008)*

In de herziene IFRS 3 *Bedrijfscombinaties (2008)* zijn onder meer de volgende wijzigingen aangebracht, die voor de activiteiten van de groep waarschijnlijk relevant zijn:

- De definitie van bedrijf is uitgebreid, waardoor valt te verwachten dat meer overnames als bedrijfscombinaties zullen worden verwerkt.
- Een voorwaardelijke vergoeding wordt tegen reële waarde gewaardeerd; wijzigingen na eerste opname worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.
- Behalve de uitgiftekosten voor aandelen en schulden worden transactiekosten ten laste van het resultaat verwerkt in de periode waarin ze zijn gemaakt.
- Een eventueel reeds gehouden belang in de overgenomen partij wordt tegen reële waarde gewaardeerd; de winst of het verlies wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.
- Een minderheidsbelang mag naar keuze worden gewaardeerd tegen de reële waarde of tegen het proportionele aandeel in de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij; die keuze wordt per transactie gemaakt.

De herziene versie van IFRS 3, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2010, wordt prospectief toegepast en heeft derhalve geen effect op voorgaande perioden in de geconsolideerde jaarrekening over 2010.

Herziene IAS 27 *Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening (2008)*

In de aangepaste IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (2008)* wordt bepaald dat wijzigingen in het eigendomsbelang van de groep in een dochteronderneming, bij behoud van controle, worden verantwoord als een aandelentransactie. Wanneer de groep niet langer controle over een dochteronderneming heeft, wordt een eventueel resterend belang in de voormalige dochteronderneming tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen in de winst- en verliesrekening worden opgenomen. De wijzigingen in IAS 27, die verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2010, zullen naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze jaarrekening.

Herziene IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen – voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering*

De aangepaste IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen – Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering* (aanvaard door de EU) verduidelijkt de definitie van voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging, introduceert het begrip 'non-vesting' voorwaarden, schrijft voor dat 'non-vesting' voorwaarden tot uitdrukking komen in de reële-waardebepaling op de toekenningsdatum en regelt de verwerking van 'non-vesting' voorwaarden en annuleringen. De wijzigingen in IFRS 2, die verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2009, met terugwerkende kracht, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze jaarrekening.

IFRIC 15 *Overeenkomsten voor de ontwikkeling van onroerend goed*

IFRIC 15 *Overeenkomsten voor de ontwikkeling van onroerend goed* concludeert dat opbrengsten van ontwikkelingsprojecten van onroerend goed in veel gevallen moeten worden verantwoord volgens de 'completed contract' methode, behalve in specifieke situaties waarin opbrengstverantwoording moet plaatsvinden volgens de 'percentage of completion' methode. Dit is het geval wanneer een contract betrekking heeft op de verkoop van activa, maar tijdens de ontwikkeling van die activa op continue basis wordt voldaan aan de criteria voor opbrengstverantwoording (voor het afgeronde deel van het project). IFRIC 15, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2009, met terugwerkende kracht, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze jaarrekening.

IFRIC 16 *Afdekking van een netto investering in een buitenlandse activiteit*

IFRIC 16 *Afdekking van een netto investering in een buitenlandse activiteit* behandelt een aantal onderwerpen in relatie tot de afdekking van valutarisico's op buitenlandse activiteiten (afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit). IFRIC 16 bevestigt specifiek dat alleen het risico tussen de functionele valuta van de moeder en de dochter kan worden afgedekt. Verder kunnen valutarisico's alleen worden afgedekt door iedere (directe of indirecte) moeder, zolang het risico maar één keer wordt afgedekt in de geconsolideerde jaarrekening. IFRIC 16 bepaalt ook dat het afdekkingsinstrument voor een afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit mag worden gehouden door iedere groepsmaatschappij, behalve de buitenlandse activiteit zelf. IFRIC 16, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2009, met prospectieve toepassing, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze jaarrekening.

IFRIC 17 *Uitkeringen van niet-monetaire activa aan aandeelhouders*

IFRIC 17 *Uitkeringen van niet-monetaire activa aan aandeelhouders* gaat in op de verwerking van uitkeringen in natura aan aandeelhouders. Buiten het toepassingsgebied van IFRIC 17 vallen uitkeringen waarbij de uitgekeerde activa uiteindelijk worden beheerst door dezelfde partij(en) voor en na de uitkering ('common control transacties'). Een verplichting moet worden verwerkt als de dividenduitkering is geautoriseerd en niet langer ter beschikking staat van de onderneming, te waarden tegen de reële waarde van de uit te keren niet-monetaire activa. IFRIC 17, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2010, met prospectieve toepassing, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze jaarrekening.

IFRIC 18 *Overdrachten van activa van klanten*

IFRIC 18 *Overdrachten van activa van klanten* behandelt de verwerking door toegangsproviders van materiële vaste activa ontvangen van klanten. Verwerking van de activa hangt af van de vraag wie de controle hierover heeft. Als een actief wordt verwerkt door een toegangsprovider, dient initiële verwerking plaats te vinden tegen reële waarde. Het moment van verantwoording van de gerelateerde opbrengst hangt af van de feiten en omstandigheden. IFRIC 18, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2010, met prospectieve toepassing, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze jaarrekening.

Aangepaste IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening – Kostprijs van een investering in een dochter, een joint venture of een geassocieerde deelneming*

De aangepaste IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening – Kostprijs van een investering in een dochter, een joint venture of een geassocieerde deelneming* (aanvaard door EU) wijzigt (onder meer) de verwerking van zogeheten 'pre-acquisition dividends' die zijn ontvangen van deelnemingen. Dergelijke dividenden moeten worden verantwoord als opbrengst, maar kunnen wel een indicatie opleveren van een bijzondere waardevermindering van de deelneming. De aanpassing, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2009, met prospectieve toepassing, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze jaarrekening.

Aangepaste IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering – Kwalificerende ingedekte posities*

De aangepaste IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering – kwalificerende ingedekte posities* geeft aanvullende aanwijzingen over specifieke posities die in aanmerking komen voor afdekking. De aanpassing, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2010, met terugwerkende kracht, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze jaarrekening.

Aanpassingen aan IFRS (2008)

Aanpassingen aan IFRS (2008) (aanvaard door de EU) is een verzameling van kleine verbeteringen in bestaande standaarden. Deze verzameling, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2009, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze jaarrekening.

4. Inschattingen

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS houdt in dat het management oordelen, inschattingen en veronderstellingen moet maken die de toepassing van principes en gerapporteerde cijfers, zowel in de balans als de resultatenrekening beïnvloeden. Deze inschattingen en de daaraan verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op historische ervaringen en verschillende andere factoren waarvan kan worden aangenomen dat ze redelijk zijn voor de desbetreffende omstandigheden. De hieruit voortvloeiende resultaten dienen als basis voor het nemen van beslissingen over boekwaarden van activa en passiva welke niet dadelijk blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de gemaakte inschattingen.

De inschattingen en onderliggende veronderstellingen worden gedurig herzien. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt in zoverre de herziening alleen die periode betreft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes als de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes betreft.

Hoewel elk van haar belangrijke boekhoudprincipes beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen weerspiegelen, gelooft AB InBev dat de volgende boekhoudprincipes de meest kritische beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen weergeven die belangrijk zijn om haar bedrijfsactiviteiten en resultaten te verstaan: immateriële activa, goodwill, materiële vaste activa, voorraden, handels- en overige vorderingen, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, op aandelen gebaseerde betalingen, personeelsbeloningen en belastingen.

Beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de jaarrekening alsook de inschattingen die een belangrijk risico inhouden dat zij in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, worden in de relevante toelichtingen hierna nader omschreven.

5. Gesegmenteerde informatie

Primaire segmenten

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl) en voltijdse equivalenten (VTE's in eenheden)	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Volume	27	13	101	101	34	31	34	36	46	49	38	36	5	5	285	271
Opbrengsten	2 715	1 564	5 182	4 904	1 254	1 003	3 217	3 455	2 209	2 198	1 019	994	505	312	16 102	14 430
Kostprijs verkochte goederen	(1 179)	(491)	(1 781)	(1 664)	(529)	(425)	(1 511)	(1 616)	(1 145)	(1 013)	(555)	(495)	(423)	(233)	(7 122)	(5 936)
Distributiekosten	(348)	(275)	(619)	(551)	(98)	(82)	(401)	(403)	(277)	(292)	(67)	(68)	(44)	(41)	(1 854)	(1 713)
Verkoop- en marketingkosten	(311)	(206)	(567)	(491)	(129)	(118)	(638)	(668)	(446)	(392)	(227)	(207)	(79)	(52)	(2 396)	(2 134)
Administratiekosten	(112)	(83)	(282)	(256)	(49)	(44)	(233)	(235)	(119)	(131)	(68)	(61)	(143)	(179)	(1 006)	(990)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(3)	3	140	121	8	(11)	(98)	(70)	(89)	(69)	18	-	323	289	298	263
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	763	512	2 074	2 062	457	323	337	462	132	302	119	163	140	96	4 022	3 920
Enmalige opbrengsten/(kosten)	(174)	14	(18)	14	(3)	(2)	(187)	347	(7)	(15)	(16)	3	-	12	(405)	374
Bedrijfswinst (EBIT)	589	526	2 056	2 076	454	320	150	809	126	287	103	167	139	108	3 617	4 294
Netto Financiële kosten	(91)	(48)	(399)	(370)	(29)	(19)	(341)	(287)	(66)	(44)	(6)	(4)	(188)	173	(1 120)	(598)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	45	-	-	-	1	1	-	(1)	-	-	-	-	-	-	47	1
Winst vóór belastingen	543	479	1 657	1 706	426	303	(191)	521	60	244	97	163	(48)	282	2 544	3 697
Belastingen	(92)	(126)	(207)	(195)	(127)	(91)	88	(86)	(29)	(62)	(48)	(38)	(31)	(51)	(445)	(649)
Winst	451	353	1 450	1 510	299	212	(103)	436	32	182	49	124	(79)	231	2 099	3 048
Genormaliseerde winst	551	343	1 463	1 504	301	212	55	109	38	195	63	125	59	219	2 529	2 709
Genormaliseerde EBITDA	933	597	2 394	2 318	546	405	642	771	386	520	232	263	201	118	5 334	4 992
Genormaliseerde EBITDA marge in %	34,4	38,2	46,2	47,3	43,5	40,3	19,9	22,3	17,5	23,6	22,8	26,5	-	-	33,1	34,6
Gesegmenteerde activa	50 037	2 271	8 660	10 059	2 760	2 388	4 433	4 602	2 733	3 058	3 840	2 664	5 899	1 497	78 363	26 540
Intersegment eliminatie															(940)	(668)
Niet-gesegmenteerde activa															3 891	2 827
Totaal activa															81 313	28 699
Gesegmenteerde passiva	4 365	739	1 775	2 138	548	379	1 852	1 884	519	529	796	519	998	571	10 853	6 759
Intersegment eliminatie															(940)	(668)
Niet-gesegmenteerde passiva															71 401	22 608
Totaal passiva															81 313	28 699
Bruto-investeringssuitgaven	214	74	416	367	193	132	364	367	340	415	191	158	53	58	1 771	1 571
Bijzondere waardeverminderingen/(terugnages)	1	(12)	37	3	-	-	6	(27)	11	4	1	1	-	-	55	(31)
Afschrijvingen	170	86	283	253	89	82	299	307	245	211	113	100	61	22	1 260	1 061
Toevoegingen/(terugnages) voorzieningen	123	1	59	30	4	12	97	23	13	14	16	10	22	14	334	105
Voltijdse equivalenten (VTE)	22 892	5 662	28 517	25 999	7 554	7 290	10 298	11 481	16 054	13 509	22 509	24 056	12 050	694	119 874	88 690

Secundaire segmenten

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl)	Bier		Niet-bier		Geconsolideerd	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Volume	242	230	43	41	285	271
Opbrengsten	14 767	13 237	1 335	1 193	16 102	14 430
Totaal activa	67 764	19 662	13 549	9 037	81 313	28 699
Bruto-investeringsuitgaven	1 383	1 343	388	228	1 771	1 571

6. Overnames en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact van overnames en verkopen van dochterondernemingen op de financiële positie van AB InBev samen:

Miljoen euro	2008 Overnames	2008 Verkoop	2007 Overnames	2007 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	8 525	(2)	117	(63)
Immateriële activa	16 735	(1)	27	-
Investerings in geassocieerde deelnemingen	5 413	-	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	30	-
Handels- en overige vorderingen	150	-	1	(2)
Viottende activa				
Terug te vorderen belastingen	245	-	-	-
Beleggingen in effecten	-	-	6	(1)
Voorraden	941	(1)	16	(4)
Handels- en overige vorderingen	967	(2)	4	(26)
Liquide middelen	378	-	4	(134)
Activa aangehouden voor verkoop	16	-	-	(56)
Minderheidsbelangen	(37)	-	-	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(4 800)	-	(46)	-
Personeelsbeloningen	(1 316)	-	-	-
Handels- en overige schulden	-	-	(56)	-
Voorzieningen	(112)	-	(92)	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(9 057)	-	(6)	16
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	(1)	-
Rentedragende leningen	-	-	(23)	-
Te betalen belastingen	-	-	(1)	-
Handels- en overige schulden	(2 423)	2	(53)	-
Passiva aangehouden voor verkoop	-	-	-	35
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	15 625	(4)	(73)	(235)
Goodwill op overnames	24 719	-	266	-
Verlies/(winst) op verkoop	-	3	-	(354)
Netto liquide middelen ontvangen uit verkopen van het vorige jaar	-	(31)	-	33
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in liquide middelen	40 344	(32)	193	(556)
Liquide middelen (verworven)/afgegaan	(378)	-	(3)	134
Netto liquide middelen uitstroom/(instroom)	39 966	(32)	190	(422)

Volgende belangrijke transacties vonden plaats in 2008:

Verwerving van Anheuser-Busch

Op 18 november 2008 kondigde InBev aan dat ze de acquisitie van Anheuser-Busch heeft afgerond na de goedkeuring van de aandeelhouders van beide ondernemingen te hebben verkregen. Vanaf dan werden de resultaten van Anheuser-Busch opgenomen in de resultaten van AB InBev. De combinatie creëert de wereldwijde leidinggevende brouwer en een van 's werelds top vijf bedrijven actief in consumptiegoederen. Met ingang van de datum van de afronding van de overname, heeft InBev haar naam gewijzigd in AB InBev, een naam die de lange geschiedenis en de tradities van Anheuser-Busch weerspiegelt. Krachtens de fusieovereenkomst werden alle aandelen van Anheuser-Busch verworven tegen 70 US dollar in contanten voor een totaal bedrag van ongeveer 52,5 miljard US dollar of 40,3 miljard euro. AB InBev financierde de transactie met fondsen verkregen uit de nieuwe senior facilities and bridge facility agreements (zie toelichting 25 *Rentedragende leningen*). Op 18 december heeft AB InBev de schuld die het opliep uit de opname van de 9,8 miljard US dollar bridge facility terugbetaald met de ontvangsten uit de uitgifte van 986 109 272 nieuwe AB InBev aandelen (6,36 miljard euro). In lijn met de politiek van risicobeheersing van de groep, heeft AB InBev ontvangsten (kapitaaluitgifte in euro) en uitgaven (terugbetaling van 9,8 miljard US dollar equity bridge facility) in lijn gebracht door voorafgaand de blootstelling aan het euro/US dollar wisselkoersrisico af te dekken aan een gemiddelde allesomvattende koers van 1,5409 US dollar per euro. De totale transactiekosten belopen circa 0,9 miljard euro (1,2 miljard US dollar) waarvan 0,2 miljard euro toegerekend werd aan goodwill, 0,1 miljard euro aan de kapitaalverhoging, 0,1 miljard euro aan transactiekosten van de senior en equity bridge facilities opgenomen in de resultatenrekening van 2008 en 0,5 miljard euro aan transactiekosten van de senior facility die volgens de effectieve rentevoet methode als een periode toerekeningskost in de resultatenrekening zullen opgenomen worden over de resterende looptijd van de schuldposities. Ook krachtens de fusieovereenkomst zal AB InBev enkele verplichtingen aangaan die reeds bestonden voor de fusie. Deze verplichtingen werden geschat op 52m euro (68m US dollar) waarvan 8m euro werden opgenomen in de openingsbalans en in contanten zal afgehandeld worden en waarvan 44m euro afgehandeld zal worden in AB InBev opties. De toekenning is onderworpen aan de goedkeuring van de aandeelhouders van AB InBev tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering van 28 april 2009 en heeft, indien goedgekeurd, geen verdere boekhoudkundige impact. Indien de toekenning niet goedgekeurd wordt, dient de volledige verplichting in contanten afgehandeld te worden, wat zou leiden tot een aanpassing van de openingsbalans met 44m euro. De onderneming finaliseert momenteel de toewijzing van de aankoopprijs aan de verworven individuele activa en de aangegane verplichtingen, in overeenstemming met IFRS 3. De voorlopige toewijzing van de aankoopprijs zoals opgenomen in de 2008 balans en verder gedetailleerd in de tabel hieronder is gebaseerd op de huidige beste inschattingen van het AB InBev management en hoofdzakelijk op waarderingen uitgevoerd door onafhankelijke waarderingsexperten. De voltooiing van de toewijzing van de aankoopprijs kan resulteren in verdere aanpassingen aan de boekwaarde van de opgenomen activa en passiva van Anheuser-Busch en aan het resterende gedeelte dat zal toegewezen worden aan goodwill.

Onderstaande tabel toont de voorlopige toewijzing van de aankoopprijs aan de Anheuser-Busch activa en passiva per 18 november 2008:

Miljoen euro	Vóór toewijzing volgens overnamemethode	Toewijzing volgens overnamemethode	Nà toewijzing volgens overnamemethode
Vaste activa			
Materiële vaste activa	6 742	1 783	8 525
Goodwill	926	(926)	-
Immateriële activa	487	16 242	16 729
Investerings- en geassocieerde deelnemingen	3 163	2 250	5 413
Handels- en overige vorderingen	165	(15)	150
Violtende activa			
Terug te vorderen belastingen	274	(29)	245
Voorraden	855	86	941
Handels- en overige vorderingen	958	9	967
Activa aangehouden voor verkoop	16	-	16
Liquide middelen	378	-	378
Minderheidsbelangen	(37)	-	(37)
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	(5 810)	1 010	(4 800)
Personeelsbeloningen	(1 316)	-	(1 316)
Voorzieningen	(90)	(23)	(112)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(973)	(8 083)	(9 057)
Schulden op ten hoogste één jaar			
Handels- en overige schulden	(2 258)	(166)	(2 423)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	3 481	12 138	15 619
Goodwill op overnames			24 661
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in liquide middelen			40 280

De transactie resulteerde in 24,7 miljard euro goodwill, voorlopig voornamelijk toegewezen aan de activiteiten in de VS op basis van de verwachte synergieën.

De waardering van materiële vaste activa, immateriële activa, investeringen in geassocieerde deelnemingen, rentedragende leningen en personeelsbeloningen is gebaseerd op de waardering van onafhankelijke waarderingsexperten. De overige activa en passiva zijn gebaseerd op de huidige beste schattingen van het AB InBev management.

De meerderheid van de immateriële activa betreft merken met een onbepaalde levensduur. De waardering van deze merken is gebaseerd op een reeks factoren zoals de geschiedenis van het merk, het operationele plan en de landen waar het merk verkocht wordt. Merken met onbepaalde levensduur omvatten de Budweiser merkenfamilie (inclusief Bud en Bud Light), de Michelob merkenfamilie, de Busch merkenfamilie en de Natural merkenfamilie dewelke aan reële waarde gewaardeerd werden op een totaal bedrag van 16 473m euro. Distributie-overeenkomsten en voordelige contracten werden aan reële waarde gewaardeerd op een totaal bedrag van 256m euro. Deze worden afgeschreven over de duurtijd van de gerelateerde contracten die varieert van 3 tot 18 jaar.

De waardering van de investeringen in geassocieerde deelnemingen (inclusief Modelo) werd uitgevoerd rekening houdende met de aandeel- en valutakoers op datum van 18 november 2008. Voor de investering in Tsingtao werd de waardering aangepast rekening houdende met de verwachte opbrengst van de verkoop van een belang in Tsingtao van 19,9 %, aangekondigd op 23 januari 2009.

Op de meeste aanpassingen aan reële waarde werd een uitgestelde belastingschuld opgenomen aan een belastingtarief van 39 %.

Vanaf de dag van overname, droeg Anheuser-Busch 1,46 miljard euro bij tot de opbrengsten en 45m euro tot de winst van AB InBev. Had de overnamedatum 1 januari 2008 geweest, schatten we dat de opbrengsten en het genormaliseerd bedrijfsresultaat¹ van AB InBev respectievelijk 10,4 miljard euro and 2,1 miljard euro hoger hadden geweest. Deze pro forma data bevatten zekere aanpassingen volgend uit de toepassing van de overnamemethode zoals de geschatte impact op afschrijvingen op verworven materiële vaste en immateriële activa. De pro forma resultaten bevatten echter niet enige verwachte kostenbesparingen, noch enige andere effecten uit de geplande integratie met Anheuser-Busch. Bijgevolg zijn de weergegeven bedragen niet noodzakelijk representatief voor de resultaten die de combinatie zou behaald hebben indien de overnamedatum 1 januari 2008 had geweest, noch voor de resultaten in de toekomst.

Als gevolg van de Amerikaanse antitrust beoordeling van de transactie zal een dochteronderneming van AB InBev, InBev USA, LLC, niet langer optreden als de exclusieve invoerder van bier van het merk Labatt (welk voornamelijk Labatt Blue en Labatt Blue Light inhoudt) in de VS voor Labatt Brewing Company Limited, een 100 % dochteronderneming van AmBev. De finale uitspraak van het US District Court in het Columbia district legde de toekenning aan een onafhankelijke derde partij op van een exclusieve licentie van onbepaalde duur om (i) het bier van het merk Labatt te verdelen, verhandelen en verkopen voor consumptie in de Verenigde Staten, (ii) dit bier te brouwen in de Verenigde Staten of Canada voor verkoop exclusief voor consumptie in de Verenigde Staten, en (iii) de handelsmerken en de intellectuele eigendom daarvoor te gebruiken. Labatt Brewing Company Limited sluit ook een tijdelijke leveringsovereenkomst om bier van het merk Labatt te brouwen en te leveren aan deze derde partij gedurende maximum drie jaar. De specifieke voorwaarden van de licentie- en leveringsovereenkomst zullen onderhandeld worden met de licentieverkrijger en goedgekeurd worden door het departement van Justitie van de VS (zie toelichting 35 *Gebeurtenissen na balansdatum*). Daarbovenop, teneinde AmBev dienaangaande te compenseren, heeft AB InBev ermee ingestemd om AmBev schadeloos te stellen voor bepaalde verliezen die zouden voortvloeien uit deze uitspraak. In 2007 werd ongeveer 1,7m hectoliter Labatt bier verkocht in de VS. De impact van voorgaande acties is niet van substantieel belang voor de totale resultaten van AB InBev.

Overige transacties

- AB InBev verwierf wereldwijd verschillende lokale distributeurs. Omdat deze distributeurs onmiddellijk geïntegreerd werden in de bedrijfsactiviteiten van AB InBev, werd geen afzonderlijke rapportering aangehouden voor hun aandeel in de winst van AB InBev. De goodwill die voor deze overnames opgenomen werd, bedroeg 58m euro.
- In januari 2008 bereikte AmBev een overeenkomst om de Cintra merken aan te kopen. De voltooiing van de overnamemethode inzake de verwerving van Cintra in 2007 resulteerde in de opname van immateriële activa voor een bedrag van 6m euro. De Cintra merken werden in mei 2008 verkocht.
- De 32m euro netto liquide middelen ontvangen uit verkopen heeft betrekking op de verkoop van twee distributeurs in West-Europa en op de gedeeltelijke inning van de resterende vordering uit de verkoop van Immobrew in 2007.

¹ Toelichting van de winst van 2008 op een pro-formabasis werd onpraktisch geacht gezien aanzienlijke inschattingen nodig geweest waren inzake eenmalige elementen en financiële kosten opgelopen door zowel AB InBev als Anheuser-Busch.

7. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

Miljoen euro	2008	2007
Overheidssubsidies	96	95
Opbrengsten uit licenties	28	32
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	28	25
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa en immateriële activa	67	40
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	79	71
	298	263
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	52	20

De overheidssubsidies hebben voornamelijk betrekking op fiscale premies, toegekend door bepaalde provincies in Brazilië. De omvang van deze premies is afhankelijk van de activiteiten en investeringen van AB InBev in deze regio's.

In 2008 spendeerden we 52m euro aan onderzoek, hoofdzakelijk in ons Belgisch onderzoekscentrum, ten opzichte van 20m euro in 2007. Dit bedrag werd deels besteed aan marktonderzoek, maar voornamelijk aan innovatie op het vlak van procesoptimalisatie in het bijzonder gerelateerd aan capaciteit en aan nieuwe product- en verpakkingsontwikkeling.

8. Eenmalige opbrengsten en kosten

Om de duurzame prestaties van onze activiteiten beter weer te geven, worden, zoals hierna weergegeven, het bedrijfsresultaat en de winst, gerapporteerd in overeenstemming met IFRS, aangepast voor bepaalde eenmalige opbrengsten en kosten die omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn.

De eenmalige opbrengsten en kosten opgenomen in de resultatenrekening zijn als volgt:

Miljoen euro	2008	2007
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten	4 022	3 920
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(331)	(43)
Impact waardering aan reële waarde	(34)	-
Verkoop van activiteiten en activa	(26)	393
Geschillen	(14)	24
Bedrijfsresultaat	3 617	4 294
Eenmalige financiële kosten	(138)	-

Binnen het kader van haar plannen om Anheuser-Busch effectief te integreren, heeft AB InBev op 8 december haar plannen bekendgemaakt om ongeveer 1 400 bezoldigde functies in haar biergerelateerde afdelingen te schrappen. De onderneming raamt dat de totale kostprijs van deze afvloeiingen vóór belastingen ongeveer 154m euro zal bedragen. Overeenkomstig IAS 37 is deze kost voorzien op het tijdstip van aankondiging.

De eenmalige herstructureringskosten in 2008 hebben verder voor 123m euro voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties en outsourcing van activiteiten in West-Europa, het wereldwijde hoofdkantoor en Azië. Deze wijzigingen hebben tot doel om overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren, rekening houdend met de juiste keuze van werknemersprofielen overeenstemmend met de nieuwe organisatorische vereisten. Het resultaat van dit alles zal leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBev's kernactiviteiten, snellere beslissingen en verbeteringen in de efficiëntie, diensten en kwaliteit.

De eenmalige herstructureringskosten in 2008 omvatten eveneens een bijzondere waardevermindering van 54m euro ingevolge AB InBev's plannen om een nieuw distributiemodel in te voeren in Frankrijk, omvattende de overdracht van een controlerend belang in haar huidig geïntegreerd distributienetwerk (Caféln) en het aangaan van een partnership voor de distributie van haar dranken. In het kader van deze reorganisatie, heeft AB InBev Caféln als activa aangehouden voor verkoop geboekt, en heeft ze een bijzondere waardevermindering van 54m euro erkend per 31 december 2008.

De impact van waardering aan reële waarde erkend in de eenmalige opbrengsten en kosten in 2008 voor in totaal (34)m euro, is de eenmalige impact van de herwaardering van de voorraden van Anheuser-Busch overeenkomstig IFRS 3.

De verkoop van activiteiten en activa in 2008 resulteerde in een netto verlies van 26m euro en is gedeeltelijk gerelateerd met de verliezen erkend ingevolge de hierboven vermelde reorganisatie in Frankrijk (7m euro). Daarnaast werden bijkomende verliezen erkend op de verkoop van activiteiten en activa in voorgaande jaren.

Het bedrijfsresultaat per 31 december 2008 werd negatief beïnvloed door voorzieningen voor geschillen ten bedrage van 14m euro.

In het licht van de combinatie met Anheuser-Busch heeft de onderneming per eind 2008 een eenmalige financiële kost van 138m euro erkend. Deze kost had voor 90m euro betrekking op de toezeggingsvergoedingen voor de gesyndiceerde senior facility en de gesyndiceerde equity bridge facility en de transactiekosten verbonden aan de equity bridge facility. Daarnaast werd een verlies van 48m euro erkend voor ineffectiviteit van de afdekking van de Anheuser-Busch financiering voorafgaand aan het afsluiten van de transactie.

De verkoop van ImmoBrew aan Cofinimmo en de verkoop van enkele niet-operationele maatschappijen en activa aangehouden voor verkoop resulteerde in een winst vóór belastingen van 393m euro per 31 december 2007.

Verder werd het bedrijfsresultaat per 31 december 2007 positief beïnvloed door een netto vrijval inzake voorzieningen voor geschillen ten belope van 24m euro.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 31 december 2008 zorgden voor een afname van de belastingen met (112)m euro, terwijl de eenmalige opbrengsten en kosten per 31 december 2007 de belastingen met 35m euro deden toenemen.

9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen euro	2008	2007
Lonen en wedden	(1 689)	(1 432)
Sociale zekerheidsbijdragen	(325)	(320)
Overige personeelskosten	(273)	(235)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(85)	(62)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(42)	(53)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(12)	(5)
	(2 426)	(2 107)
Gemiddeld aantal voltijdse equivalenten (VTE)	90 949	88 690
Gemiddeld aantal voltijdse equivalenten (VTE) van Anheuser-Busch (op basis van een volledig jaar)	28 925	-
Totaal gemiddeld aantal voltijdse equivalenten (VTE)	119 874	88 690

Het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten kan als volgt opgesplitst worden:

	2008	2007
AB InBev NV (moederonderneming)	209	375
Dochterondernemingen van Anheuser-Busch	28 925	-
Overige dochterondernemingen	88 903	86 441
Proportioneel geconsolideerde entiteiten	1 837	1 874
	119 874	88 690

Toelichting 5 *Gesegmenteerde informatie* bevat de opsplitsing van de VTE per geografisch segment.

10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2008:

Miljoen euro	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	841	2	-
Distributiekosten	84	-	-
Verkoop- en marketingkosten	195	46	-
Administratiekosten	79	60	-
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	-	-	5
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	(1)	-	-
	1 198	108	5

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa omvatten een toewijzing van kosten ten belope van (4)m euro naar kostprijs verkochte goederen.

11. Financiële opbrengsten en kosten

Opgenomen in de resultatenrekening

Financiële kosten

Miljoen euro	2008	2007
Interestkosten	(909)	(549)
Periode toerekeningskosten	(95)	(36)
Verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(25)	(20)
Verliezen uit afdekkingsineffectiviteit	(20)	(6)
Belastingen op financiële transacties	(26)	(48)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(102)	(54)
	(1 177)	(713)

De interestkosten stegen met 360m euro ten opzichte van 2007. 194m euro van deze stijging is te wijten aan de interestkosten op bestaande leningen van Anheuser-Busch en op de financiering van deze transactie sinds 18 november 2008. De rest van de stijging wordt verklaard door hogere netto schuldposities bij de holdingmaatschappijen en bij AmBev Brazilië, hoofdzakelijk als gevolg van dividenduitkeringen en aandelen terugkoopplannen.

De stijging van de periode toerekeningskosten met 59m euro in vergelijking met 2007 wordt verklaard door de afschrijving van de transactiekosten betaald op de senior facilities en door de afschrijving op de aanpassing aan reële waarde van de Anheuser-Busch schuld (zie ook toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*). De stijging van de overige financiële kosten is hoofdzakelijk te wijten aan niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen, voornamelijk op US dollar monetaire activa.

Interestkosten worden gepresenteerd inclusief het effect van de resultaten uit afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van het interestrisico van AB InBev – zie ook toelichting 30 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*. Zoals vereist door IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffing* kunnen de interestkosten met betrekking tot niet-afgedekte en afgedekte rentedragende leningen alsook de netto interestkosten uit de afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van interestrisico als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen euro	2008	2007
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(555)	(247)
Reële waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(82)	(103)
Reële waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(95)	(68)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(105)	(134)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	36	34
Afdekkingen van netto investering – afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	(30)	-
Risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	(69)	(8)
Afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	(9)	(23)
	(909)	(549)

Interestkosten met betrekking tot reële-waardeafdekkingen van rentedragende leningen en afdekkingsinstrumenten betreffen in hoofdzaak de afdekking van het 850m US dollar gedeelte van onze privé plaatsingen alsook de 500m US dollar AmBev obligatie die afloopt in 2011, de 500m US dollar AmBev obligatie die afloopt in 2013 en de 300m Braziliaanse real obligatie die afloopt in 2017. Interestkosten met betrekking tot kasstroomafdekkingen betreffen voornamelijk de afdekking van de 2 695m euro kredietfaciliteit in AB InBev en de 680m euro kredietfaciliteiten in Canada. Interestkosten gerelateerd aan de afdekking van een netto investering bevatten 500m euro afdekking van de netto investering in AmBev Brazilië. De stijging van de interestkosten van de risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie wordt hoofdzakelijk verklaard door de uitgifte van 1,5 miljard Braziliaanse real schuldtitels in AmBev Brazilië gedurende 2008.

Financiële opbrengsten

Miljoen euro	2008	2007
Interestopbrengsten	84	54
Ontvangen dividenden, niet-geconsolideerde ondernemingen	1	1
Opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	85	22
Opbrengsten uit niet afgeleide financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	1	2
Overige financiële opbrengsten	24	36
	195	115

De toename van de interestopbrengsten is verklaard door hogere liquide middelenposities in AmBev Brazilië en de holdingmaatschappijen.

De toename met 63m euro van opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie ten opzichte van 2007 is hoofdzakelijk te verklaren door de positieve waardeveranderingen van niet-afgedekte valutaswaps in Korea en Rusland.

De 2008 interestopbrengsten werden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen euro	2008	2007
Liquide middelen	48	25
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	16	15
Leningen aan klanten	9	10
Overige leningen en vorderingen	11	4
	84	54

Er werden geen interestopbrengsten opgenomen voor financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

Wisselkoerswinsten en -verliezen worden gepresenteerd inclusief de impact van vreemde valuta afgeleide instrumenten die deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie. Zoals vereist door IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatievervalsing* kunnen de resultaten met betrekking tot afgedekte wisselkoersrisico's en de resultaten op de betreffende afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van wisselkoersrisico's als volgt worden gedetailleerd per type van boekhoudkundige afdekkingsrelatie:

Miljoen euro	2008	2007
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(250)	219
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	250	(219)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	11	(3)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(11)	3
Risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	(4)	28
Afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	3	(28)
Overige	1	-
	-	-

Wisselkoersresultaten uit reële-waardeafdekkingen hebben in hoofdzaak betrekking op onze privé plaatsingen alsook op de afdekkingen van de AmBev 2011 en 2013 obligaties. De resultaten uit kasstroomafdekkingen komen voornamelijk uit de afdekking van een Braziliaanse real lening in Canada. De stijging is voornamelijk te wijten aan de verzwakking van de Braziliaanse real in 2008.

Opgenomen in het eigen vermogen

Miljoen euro	2008	2007
Afdekkingsreserve		
Opgenomen in het eigen vermogen tijdens de periode van kasstroomafdekkingen	(1 564)	(51)
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(15)	(2)
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële kost van voorraden	17	70
	(1 562)	17
Netto-valutakoersverschillen		
Opgenomen in het eigen vermogen gedurende de periode van netto investeringsafdekkingen	(1 191)	17
Valutakoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(228)	(77)
	(1 419)	(60)

De afdekkingsreserve opgenomen in het eigen vermogen op kasstroomafdekkingen is hoofdzakelijk gerelateerd aan de herwaardering aan reële waarde van de US dollar interestswap aangegaan in 2008 om het interestrisico op de senior facility af te dekken; zie ook toelichting 30 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*. De beweging in de netto-valutakoersverschillen ten belope van (1 419)m euro is het gevolg van de verzwakking van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Mexicaanse peso, de Braziliaanse real, het Britse pond, de Russische roebel, de Zuid-Koreaanse won, de Oekraïense grivna en de Canadese dollar, ten dele gecompenseerd door een positief effect op de netto-valutakoersverschillen als gevolg van de verzwakking van de US dollar sinds 18 november 2008, daar het grootste deel van onze netto schuld uitgedrukt is in US dollar.

12. Belastingen

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen euro	2008	2007
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(699)	(584)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	(5)	(13)
	(704)	(597)
Uitgestelde belasting(kost)/opbrengst		
Overschot voorziening vorige jaren	5	-
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	156	(9)
Gebruik uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	(19)	(76)
Opname uitgestelde belastingvorderingen op verliezen huidig boekjaar	103	1
Opname uitgestelde belastingvorderingen op verliezen vorige boekjaren	14	32
	259	(52)
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(445)	(649)

De reconciliatie van het effectief belastingpercentage met het geaggregeerd gewogen belastingpercentage kan als volgt samengevat worden:

Miljoen euro	2008	2007
Winst vóór belastingen	2 544	3 697
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	47	1
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	2 497	3 696
Aanpassingen op de belastbare basis		
Niet-aftrekbare bijzondere waardeverminderingen op goodwill en immateriële activa	5	-
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	154	127
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	31	220
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(433)	(400)
	2 254	3 643
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	31,1 %	32,1 %
Belasting aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(702)	(1 168)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	16	25
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	13	32
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(52)	(28)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	(5)	(13)
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten	305	463
Belastingvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	112	98
Wijzigingen van belastingtarieven	(1)	14
Roerende voorheffing	(59)	(64)
Andere aanpassingen	(72)	(8)
	(445)	(649)
Effectief belastingtarief	17,8 %	17,6 %

De totale belastinglast bedraagt 445m euro met een effectief belastingtarief van 17,8% (ten opzichte van 17,6% in 2007). De belastingkost werd voornamelijk geïmpacteerd door de opname van een uitgestelde belastingvordering van 83m euro ingevolge de aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen. De onderneming blijft bovendien op het niveau van AmBev de positieve effecten ondervinden van het voordeel inzake notionele interestaftrek en het effect van de belastingvoordelen inzake de aftrekbaarheid van goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brazil en AmBev in juli 2005 en de verwerving van Quinsa in augustus 2006. Dit werd gedeeltelijk teniet gedaan door de erkenning van een eenmalige bijzondere waardevermindering op het Franse distributienetwerk, waarop geen latente belastingvordering erkend werd. Als het effect van de erkenning van de uitgestelde belastingvordering en de eenmalige kost in Frankrijk niet waren inbegrepen, zou het effectief belastingtarief 20,4% bedragen hebben.

Belastingen werden op volgende wijze rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen:

Miljoen euro	2008	2007
Belasting(kost)/opbrengst		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	200	(24)
Kasstroomafdekkingen	(8)	(11)

13. Materiële vaste activa

Miljoen euro	2008				2007	
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3 167	8 729	2 261	672	14 829	14 286
Netto-valutakoersverschillen	(586)	(1 211)	(252)	(80)	(2 129)	(70)
Toevoegingen	50	446	206	908	1 610	1 496
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	3 739	4 028	451	307	8 525	117
Vervreemdingen	(47)	(244)	(152)	-	(443)	(705)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	(2)	-	(2)	(152)
Overdracht naar andere activacategorieën	161	548	30	(944)	(205)	(136)
Overige bewegingen	1	7	7	-	15	(7)
Saldo op het einde van het boekjaar	6 485	12 303	2 549	863	22 200	14 829
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(1 353)	(5 252)	(1 595)	-	(8 200)	(7 985)
Netto-valutakoersverschillen	135	581	142	-	858	(14)
Vervreemdingen	22	204	133	-	359	586
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	1	-	1	89
Afschrijvingen	(154)	(740)	(258)	-	(1 152)	(974)
Bijzondere waardeverminderingen	(1)	(48)	(1)	-	(50)	10
Overdracht naar andere activacategorieën	19	57	61	-	137	78
Overige bewegingen	1	(14)	(3)	-	(16)	10
Saldo op het einde van het boekjaar	(1 331)	(5 212)	(1 520)	-	(8 063)	(8 200)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2007	1 814	3 477	666	672	6 629	6 629
per 31 december 2008	5 154	7 091	1 029	863	14 137	-

De overdracht naar andere activacategorieën heeft voornamelijk betrekking op de afzonderlijke voorstelling in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

De boekwaarde van materiële vaste activa met beperking van eigendomsrecht bedraagt 164m euro.

Geleasde activa

De groep leest terreinen en gebouwen, en machines en uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De netto boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 90m euro (2007: 6m euro) en van de geleasde machines en uitrusting 12m euro (2007: 17m euro). Voor een overzicht van de overeenkomsten inzake operationele leasing, zie toelichting 31 *Operationele leasing*.

14. Goodwill

Miljoen euro	2008	2007
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	13 834	12 305
Netto-valutakoersverschillen	(3 414)	165
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	24 719	266
Aanvullende goodwill naar aanleiding van de aankoop van minderheidsbelangen	479	1 097
Overige bewegingen	(5)	1
Saldo op het einde van het boekjaar	35 613	13 834
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	(5)	-
Saldo op het einde van het boekjaar	(5)	-
Netto boekwaarde		
per 31 december 2007	13 834	13 834
per 31 december 2008	35 608	-

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties omvatten dit jaar voornamelijk de combinatie met Anheuser-Busch. Deze transactie resulteerde in de erkenning van goodwill voor een bedrag van 24 661m euro. De overige verwervingen door middel van bedrijfscombinaties tijdens 2008 betreffen de verwerving wereldwijd van verschillende lokale distributeurs – zie ook toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*. De goodwill erkend op deze transacties bedroeg 58m euro.

Door het aandelen terugkopenplan van AmBev in 2008, steeg het interestpercentage van AB InBev in AmBev van 61,01 % tot 61,75 %. Andere aankopen van minderheidsbelangen hebben betrekking op de uitkoop van InBev Shiliang (Zhejiang) Brewery en op het sluiten van AmBev's vrijwillige bod voor de aandelen van Quinsa resulterend in de toename van het economische belang van AmBev in Quinsa tot 99,83 %. De toename van de goodwill met 479m euro vloeit voort uit deze transacties waarvoor een bedrag van 575m euro werd betaald. Aangezien deze dochterondernemingen reeds volledig geconsolideerd werden, hebben deze aankopen de winst van AB InBev niet beïnvloed, maar hebben zij de minderheidsbelangen verminderd en aldus de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten verhoogd.

Ingevolge indicatie van waardevermindering werden met betrekking tot een aantal lokale entiteiten in Italië en Frankrijk bijzondere waardeverminderingen geboekt voor in totaal 5m euro.

De belangrijkste bedrijfscombinaties die plaatsvonden tijdens 2007 zijn de verwerving van alle in omloop zijnde deelbewijzen van Lakeport en de verwerving van 100 % van Goldensand Comercia e Serviços Lda, de controlerende aandeelhouder van 'Cintra'. Deze transacties leidden tot de opname van goodwill voor respectievelijk 118m euro en 109m euro. De onderneming verwierf wereldwijd ook verschillende lokale distributeurs. De goodwill op deze transacties bedroeg 39m euro.

Door het aandelen terugkopenplan van AmBev in 2007, steeg het interestpercentage van AB InBev in AmBev van 58,36 % tot 61,01 %. Aangezien AmBev reeds volledig geconsolideerd werd, hebben deze aankopen de winst van AB InBev niet beïnvloed, maar hebben zij de minderheidsbelangen verminderd en aldus de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten verhoogd. Als gevolg van dit plan verwierf AmBev 25,6m AmBev aandelen voor een totaal bedrag van 1 129m euro. De toename van de goodwill met 1 097m euro vloeit voort uit dit aandelen terugkopenplan (1 095m euro) en uit de aankoop van het resterende deel van de minderheidsbelangen van Nanjing InBev Jinling Brewery.

De boekwaarde van goodwill werd aan de verschillende business unit niveaus als volgt toegewezen:

Miljoen euro - Business unit	2008	2007
Anheuser-Busch - Verenigde Staten	23 161	-
Brazilië	5 416	6 522
Canada	1 207	1 373
Spaanssprekend Latijns-Amerika	1 042	890
Rusland/Oekraïne	813	879
Duitsland	868	868
Zuid-Korea	574	767
Globale export	774	760
China	822	673
Verenigd Koninkrijk/Ierland	496	644
Frankrijk/Italië/Spanje	266	275
Roemenië/Montenegro/Servië	114	128
België/Luxemburg	54	54
Overige	1	1
	35 608	13 834

In het vierde kwartaal van 2008 werkte AB InBev haar jaarlijkse waardeverminderingstest op goodwill af en besloot, gebaseerd op de hierna vermelde veronderstellingen, dat er geen bijzondere waardevermindering nodig was. De groep kan niet voorspellen wanneer en of er zich een feit zal voordoen dat een waardevermindering noodzaakt, noch hoe dit de gerapporteerde activawaarden zal beïnvloeden. AB InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste inschattingen van het management. Nochtans kunnen er onzekerheden bestaan waarover het management geen controle heeft. Een verandering in de gebruikte inschattingen zou een materiële impact op de berekeningen van de reële waarden kunnen hebben en een bijzondere waardevermindering tot gevolg kunnen hebben. AB InBev is niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling die de boekwaarde van een business unit boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

De waardeverminderingstest op goodwill, die ongeveer 44 % van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2008, berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen. Goodwill wordt getest op waardeverlies op het niveau van de bedrijfseenheid ('business unit') (dit is één niveau onder de segmenten) gebaseerd op een reële-waarde-minus-verkoopskost benadering waarbij een verdisconteerde vrije kasstroom benadering wordt gebruikt gebaseerd op actuele overname waarderingsmodellen. De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen gebruikt in de reële-waarde-minus-verkoopskost berekeningen zijn als volgt:

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroom vooruitzicht voor het lopende jaar;
- In het tweede tot het vierde jaar van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het strategisch plan van AB InBev zoals goedgekeurd door het kernmanagement. Het strategisch plan van AB InBev is voorbereid per land en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en buitenlandse wisselkoersen, voorbij ervaring en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, inkomsten, variabele en vaste kost, kapitaaluitgaven en werkkapitaal;
- Voor de volgende zes jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals constante volumes en variabele kosten per hectoliter en vaste kosten gerelateerd aan inflatie, zoals verkregen van externe bronnen;
- Kasstromen na de periode van de eerste tien jaar worden geëxtrapoleerd door gebruik te maken van verwachte jaarlijkse lange-termijn consumenten prijsindexen, gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde;
- Projecties worden gedaan in de functionele munteenheid van de bedrijfseenheid en worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid. Deze laatste varieert hoofdzakelijk tussen 7,6 % en 25,5 % in euro nominale termen voor de bijzondere waarderverminderingstest voor goodwill die werd uitgevoerd voor 2008; en
- Verkoopskost wordt geacht 2 % te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedents.

De hierboven vermelde berekeningen worden ondersteund door waarderingsmultiples, genoteerde aandelenprijzen voor publiek verhandelde dochtervennootschappen of andere beschikbare indicatoren voor billijke waarde.

Hoewel AB InBev gelooft dat haar beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen geschikt zijn, kunnen werkelijke resultaten afwijken van deze inschattingen in geval van andere veronderstellingen en voorwaarden.

15. Immateriële activa

Miljoen euro	2008			2007	
	Gebruiksduur		Vooruit- betalingen	Totaal	Totaal
	Onbepaald	Bepaald			
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	938	734	16	1 688	1 628
Netto-valutakoersverschillen	(1 001)	(42)	(1)	(1 044)	(89)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	16 473	262	-	16 735	27
Toevoegingen	10	133	18	161	75
Vervreemdingen	-	(46)	-	(46)	(22)
Overdracht naar andere activacategorieën	-	39	(21)	18	62
Overige bewegingen	(10)	5	1	(4)	7
Saldo op het einde van het boekjaar	16 410	1 085	13	17 508	1 688
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(32)	(406)	-	(438)	(363)
Netto-valutakoersverschillen	(2)	19	-	17	3
Afschrijvingen	-	(108)	-	(108)	(87)
Vervreemdingen	-	15	-	15	19
Overdracht naar andere activacategorieën	-	10	-	10	(4)
Overige bewegingen	-	6	-	6	(6)
Saldo op het einde van het boekjaar	(34)	(464)	-	(498)	(438)
Netto boekwaarde					
per 31 december 2007	906	328	16	1 250	1 250
per 31 december 2008	16 376	621	13	17 010	-

Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties van het huidige jaar weerspiegelen hoofdzakelijk de Anheuser-Busch transactie. Deze resulteerden in de erkenning van merken met een onbepaalde gebruiksduur ten belope van 16 473m euro en immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur van 256m euro, die hoofdzakelijk bestaan uit distributie-overeenkomsten en voordelige contracten. Deze worden afgeschreven over de looptijd van de betreffende contracten, variërend van 3 tot 18 jaar.

AB InBev is eigenaar van enkele van de meest waardevolle merknamen ter wereld in de bierindustrie. Daardoor verwacht men van bepaalde merknamen en distributierechten dat zij een positieve kasstroom zullen genereren zolang de groep de merknamen en de distributierechten bezit. Gezien AB InBev's geschiedenis meer dan 600 jaar teruggaat, werd er aan bepaalde merknamen en hun distributierechten een onbepaalde gebruiksduur toegeschreven.

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur werden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid van een land (dit is op het niveau van de business unit of één niveau eronder), gebaseerd op dezelfde bijzondere waardeverminderingcriteria als die voor goodwill – zie toelichting 14 *Goodwill* hierboven. De royalty stroom die zou kunnen verkregen worden door een immaterieel actief in licentie te geven aan goed geïnformeerde, onafhankelijke derden werd eveneens gebruikt als indicatie van de reële waarde.

De boekwaarde van immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur werd als volgt aan de verschillende landen toegeschreven:

Miljoen euro - Land	2008	2007
Verenigde Staten	15 515	41
Argentinië	292	302
China	166	147
Bolivië	120	105
Paraguay	111	106
Verenigd Koninkrijk	70	91
Uruguay	30	33
Canada	24	27
Rusland	20	23
Chili	14	17
Duitsland	14	14
	16 376	906

16. Investerings in geassocieerde deelnemingen

De bedrijfscombinatie met Anheuser-Busch verhoogde de investeringen in geassocieerde deelnemingen met 5,4 miljard euro. Dit bedrag omvat een aanpassing aan reële waarde voor een bedrag van 2,3 miljard euro als onderdeel van de toewijzing volgens de overnamemethode. Zie toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen* voor meer gedetailleerde informatie. De balans per 31 december 2008 bedroeg 4,9 miljard euro en is voornamelijk geïmpacteerd door de verzwakking van de Mexicaanse peso.

De belangrijkste investeringen in geassocieerde deelnemingen omvatten Grupo Modelo in Mexico en Tsingtao Brewery Company Limited in China. Met de overname van Anheuser-Busch, verwierf AB InBev een 35,12 % directe deelneming in Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico, alsook een directe deelneming van 23,25 % in Diblo S.A. de C.V., de operationele dochtervennootschap van Grupo Modelo, zodat AB InBev, rechtstreeks en onrechtstreeks, een belang van 50,2 % in Modelo bezit. AB InBev heeft echter geen stem- of andere controle over Grupo Modelo, noch over Diblo. Door deze overname verwierf AB InBev ook een 27 % economisch belang in Tsingtao Brewery Company Limited, de op één na grootste brouwer in China en producent van het merk Tsingtao. Op 23 januari 2009 kondigde AB InBev de verkoop aan van een belang van 19,9 % van Tsingtao. Zie toelichting 35 *Gebeurtenissen na balansdatum* voor meer gedetailleerde informatie.

17. Beleggingen in effecten

Miljoen euro	2008	2007
Beleggingen op lange termijn		
Voor verkoop beschikbare eigen-vermogensinstrumenten	81	77
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	91	86
	172	163
Beleggingen op korte termijn		
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening - aangehouden voor verkoop	194	178
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	-	1
	194	179

AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan eigen-vermogensinstrumenten wordt verder besproken in toelichting 30 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*. De voor verkoop beschikbare eigen-vermogensinstrumenten omvatten investeringen in niet-gequoteerde bedrijven en worden aan kostprijs gewaardeerd vermits hun reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld.

18. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen per type tijdelijk verschil is als volgt:

Miljoen euro	Actief		Passief		Netto	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Materiële vaste activa	51	36	(3 222)	(425)	(3 171)	(389)
Immateriële activa	108	9	(6 424)	(234)	(6 316)	(225)
Goodwill	84	96	(6)	(6)	78	90
Voorraden	14	-	(213)	-	(199)	-
Beleggingen in effecten	5	54	-	(6)	5	48
Investerings in geassocieerde deelnemingen	-	-	(2 269)	-	(2 269)	-
Handels- en overige vorderingen	9	11	(296)	(1)	(287)	10
Rentedragende leningen	2 524	8	(86)	(49)	2 438	(41)
Personeelsbeloningen	687	197	(9)	(2)	678	195
Voorzieningen	199	181	(1)	-	199	181
Afgeleide financiële instrumenten	139	59	(21)	-	118	59
Overige elementen	447	26	(128)	(95)	318	(69)
Fiscaal overdraagbare verliezen	401	336	-	-	401	336
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	4 668	1 013	(12 675)	(818)	(8 007)	195
Saldering per belastbare entiteit	(3 998)	(350)	3 998	350	-	-
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	670	663	(8 677)	(468)	(8 007)	195

De uitgestelde belastingverplichtingen zijn in 2008 toegenomen, voornamelijk als gevolg van de combinatie met Anheuser-Busch – zie toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*.

Op 31 december 2008 werden uitgestelde belastingverplichtingen, ter waarde van 28m euro (2007: 34m euro) met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen niet opgenomen omdat het management niet verwacht dat deze schuld zich zal realiseren in de nabije toekomst.

Fiscaal overdraagbare verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt zijn, bedragen 1 034m euro (2007: 679m euro). 658m euro van deze fiscale verliezen hebben geen vervaldatum, 92m euro, 50m euro en 39m euro vervalt respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 195m euro van deze fiscale verliezen een vervaldatum hebben van meer dan 3 jaar. Er werden hiervoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het belastingvoordeel te kunnen genieten.

Wanneer men de uitgestelde belastingopbrengsten van 2008 van 259m euro vergelijkt met de wijziging van een netto uitgestelde belastingvordering in 2007 naar een uitgestelde belastingverplichting in 2008, dient opgemerkt te worden dat deze beweging hoofdzakelijk het gevolg is van de combinatie met Anheuser-Busch (9 057m euro – zie toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*).

19. Voorraden

Miljoen euro	2008	2007
Vooruitbetalingen	67	56
Grond- en hulpstoffen	1 228	664
Goederen in bewerking	241	108
Gereed product	477	210
Handelsgoederen	73	81
	2 086	1 119
Vorraden gewaardeerd aan opbrengstwaarde	6	5

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2008 bedroeg 7 122m euro, weergegeven onder de rubriek 'kostprijs verkochte goederen'. Vorig jaar bedroeg deze kost 5 936m euro.

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2008 bedroegen 9m euro.

20. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen euro	2008	2007
Handelsvorderingen	25	35
Kaswaarborgen	186	233
Leningen aan klanten	141	178
Overige vorderingen	259	137
	611	583

Voor de aard van de kaswaarborgen verwijzen we naar toelichting 32 *Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere*.

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen euro	2008	2007
Handelsvorderingen	1 996	1 680
Te ontvangen interesten	15	16
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	151	166
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	711	235
Leningen aan klanten	59	76
Vooruitbetaalde kosten	324	255
Verworven opbrengsten	20	12
Overige vorderingen	44	130
	3 320	2 570

De ouderdom van onze handels- en overige vorderingen op korte termijn, te ontvangen interesten en leningen aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden:

	Netto boekwaarde per 31 december 2008	Waarvan: noch een waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de verslagdatum	Waarvan: vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
			Vervallen - Minder dan 30 dagen	Vervallen - Tussen 30 en 59 dagen	Vervallen - Tussen 60 en 89 dagen	Vervallen - Tussen 90 en 179 dagen	Vervallen - Tussen 180 en 359 dagen	Vervallen - Meer dan 359 dagen
Handelsvorderingen	1 996	1 792	81	21	36	8	56	2
Leningen aan klanten	200	178	-	2	1	1	2	16
Te ontvangen interesten	15	13	-	-	-	-	-	2
Overige vorderingen en verworven opbrengsten	64	64	-	-	-	-	-	-
	2 275	2 047	81	23	37	9	58	20

In overeenstemming met de vereisten van IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffing* omvat de bovenstaande analyse van de ouderdom van financiële activa die op de verslagdatum vervallen zijn, maar geen waardevermindering hebben ondergaan, het lange termijn gedeelte van de leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van 2008 bedragen 37m euro.

AB InBev's blootstelling aan krediet-, wisselkoers- en interestrisico's wordt verder beschreven in toelichting 30 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

21. Liquide middelen

Miljoen euro	2008	2007
Geldbeleggingen op korte termijn	726	517
Lopende rekeningen bij banken	1 374	801
Geld	10	6
Liquide middelen	2 110	1 324
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(550)	(80)
	1 560	1 244

De liquide middelen op 31 december 2008 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 359m euro. Deze geblokkeerde tegoeden weerspiegelen hoofdzakelijk de uitstaande vergoedingen te betalen aan vroegere aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun opbrengsten nog niet opeisten. De gerelateerde schuld is opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames – zie ook toelichting 29 *Handels- en overige schulden*.

22. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Miljoen euro	2008	2007
Activa aangehouden voor verkoop	37	41
Passiva aangehouden voor verkoop	-	-
	37	41

Activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2008 omvatten 37m euro met betrekking tot terreinen en gebouwen, vooral in Brazilië en de VS. De verkoop van deze activa wordt verwacht in 2009. Er werd geen winst of verlies geboekt op deze activa in 2008.

De 2008 activa aangehouden voor verkoop werden als volgt opgenomen in de geografische segmenten : Latijns Amerika 22m euro en Noord-Amerika 15m euro.

In 2007 bevatten de activa aangehouden voor verkoop 41m euro met betrekking tot terreinen en gebouwen, voornamelijk in Canada en Brazilië. Deze activa werden verkocht in 2008.

23. Wijzigingen in het eigen vermogen

Onderstaande tabel vat de wijzigingen in het eigen vermogen die plaatsvonden in 2007 en 2008 samen :

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Nettovalutakoersverschillen	Afdekingsreserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Per 1 januari 2007	473	7 412	(39)	72	930	50	(289)	(9)	3 662	12 262	880	13 142
Totaal geboekte opbrengsten en kosten	-	-	-	-	(6)	20	35	-	2 198	2 247	791	3 038
Uitgegeven aandelen	1	38	-	-	-	-	-	-	-	39	-	39
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(455)	(455)	(319)	(774)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	23	-	-	-	-	-	23	3	26
Eigen aandelen	-	-	(482)	-	-	-	-	(5)	-	(487)	(2)	(489)
Overige	-	-	-	-	(3)	(1)	-	(4)	7	(1)	(16)	(17)
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)	(52)	(55)
Per 31 december 2007	474	7 450	(521)	95	921	69	(254)	(18)	5 409	13 625	1 285	14 910

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Nettovalutakoersverschillen	Afdekingsreserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Per 1 januari 2008	474	7 450	(521)	95	921	69	(254)	(18)	5 409	13 625	1 285	14 910
Totaal geboekte opbrengsten en kosten	-	-	-	-	(1 335)	(1 576)	(284)	-	1 288	(1 907)	738	(1 169)
Uitgegeven aandelen	760	5 630	-	-	-	-	-	-	-	6 390	-	6 390
Transactiekosten verbonden aan de kapitaalverhoging	-	-	-	-	-	-	-	-	(76)	(76)	-	(76)
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 470)	(1 470)	(452)	(1 922)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	4	8
Eigen aandelen	-	-	(199)	-	-	-	-	(285)	-	(484)	(1)	(485)
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	44	44	(145)	(101)
Per 31 december 2008	1 234	13 080	(720)	99	(414)	(1 507)	(538)	(303)	5 195	16 126	1 429	17 555

Staat van het kapitaal

Kapitaal	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	474	615
Wijzigingen tijdens het boekjaar	760	987
	1 234	1 602

Eigen aandelen	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	521	9,2
Wijzigingen tijdens het boekjaar	199	11,4
	720	20,6

Op 24 november 2008, startte AB InBev met de aanbieding aan bestaande aandeelhouders van nieuwe AB InBev aandelen zonder nominale waarde, elke met een VVPR-strip AB InBev. Deze kapitaalverhoging en aanbieding van nieuwe AB InBev aandelen waren bedoeld om een deel van de bridge facility agreement, die was aangegaan om een deel van de aan de aandeelhouders van Anheuser-Busch te betalen vergoeding in verband met de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, te herfinancieren. De nieuwe AB InBev aandelen werden in eerste instantie aangeboden aan aandeelhouders die rechtmatig mochten inschrijven op nieuwe aandelen à rato van hun aandelenbelang tegen een inschrijvingsprijs per nieuw aandeel van 6,45 euro. Alle AB InBev aandeelhouders werden één voorkeurrecht per gehouden bestaand aandeel toegekend. De rechten gaven aan hun houders het recht om in te schrijven op nieuwe AB InBev aandelen naar rato van 8 nieuwe AB InBev aandelen voor 5 rechten.

Houders van AB InBev aandelen waaraan rechten waren toegekend (of personen waaraan achteraf rechten waren overgedragen) waren gerechtigd in te schrijven op nieuwe AB InBev aandelen, tegen de inschrijvingsprijs en in overeenstemming met de ratio, vanaf 25 november 2008 tot 9 december 2008. Op 11 december 2008 was er op ongeveer 99,58 % van het totaal aantal nieuwe AB InBev aandelen, aangeboden in het kader van de uitgifte van aandelen, ingeschreven tegen de inschrijvingsprijs. Bijkomend werden op 11 december 2008, 2 614 025 voorkeurrechten waarop niet was ingeschreven tijdens de vooropgestelde inschrijvingstermijn, ter beschikking gesteld voor inschrijving in de vorm van scripts en aangeboden door een groep van 'underwriters' via een institutionele aanbieding. Als resultaat van deze ter beschikkingstelling van niet uitgeoefende voorkeurrechten werd er bijkomend op 4 182 440 nieuwe AB InBev aandelen ingeschreven tegen de inschrijvingsprijs. De rechten, de nieuwe aandelen en de scripts werden allemaal aangeboden op grond van vrijstelling van registratie onder de US Securities Act van 1933. De uitgifte van aandelen werd afgerond op 16 december 2008, met de uitgifte van 986 109 272 nieuwe AB InBev aandelen tegen een totale vergoeding van 6,36 miljard euro.

De nieuwe AB InBev aandelen behoren tot dezelfde categorie als de voordien bestaande aandelen en worden vanaf 16 december 2008 verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Vanaf 16 december 2008 zijn er in totaal 1 602 427 569 uitstaande AB InBev aandelen en is het geplaatst kapitaal van AB InBev verhoogd met 760m euro.

Op 31 december 2008 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 234m euro, vertegenwoordigd door 1 602 427 569 aandelen zonder nominale waarde, waarvan 24 428 160 op naam, 14 165 542 aan toonder en 1 563 833 867 gedomaterialiseerde aandelen. Ten belope van een totaal kapitaalbedrag van 4m euro zijn er nog 5 180 210 inschrijvingsrechten in omloop corresponderend aan een maximum aantal uit te geven aandelen van 5 180 210. Het totale toegestane, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 12,8m euro.

Verslag overeenkomstig artikel 624 van het Wetboek van vennootschappen - Inkoop van eigen aandelen

Gebruik makend van de bevoegdheden die de buitengewone algemene vergadering van 24 april 2007 verleend had, heeft de raad van bestuur in 2008 twee inkoopprogramma's van eigen aandelen uitgevoerd voor een totaal bedrag van 706m euro.

De doelstelling van de programma's bestond erin de waarde van de onderneming voor de aandeelhouders te verhogen door de sterke kasstroomgeneratie van de onderneming en een optimale financiële structuur te combineren. De inkoopprogramma's moesten de vennootschap voorts toelaten om haar verbintenissen na te leven die voortvloeien uit de nieuwe werknemersparticipatieplannen voor het kaderpersoneel.

Tijdens het jaar 2008, heeft AB InBev, rechtstreeks of onrechtstreeks via een onrechtstreekse dochtervennootschap, 12 708 793 eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussels. De aandelen werden ingekocht tegen de koers van de dag. 932 889 aandelen werden in het kader van een omwisseling van aandelen verkocht aan leden van het senior management van AmBev die overgeplaatst werden naar AB InBev. De verkoop gebeurde tegen een prijs die zich 16,66% onder de marktprijs bevond, teneinde de mobiliteit van het AmBev management aan te moedigen. Voorts werden 424 933 aandelen toegekend aan kaderleden van de groep in uitvoering van het nieuwe vergoedingsbeleid voor het managementkader dat werd goedgekeurd op de algemene vergadering van 25 april 2006. Tenslotte werden 3 998 aandelen gratis toegekend aan kaderleden in uitvoering van een matching shares plan uit 2005.

Op het einde van de periode had de vennootschap nog 20 563 003 eigen aandelen in portefeuille.

De fractiewaarde van de aandelen bedraagt 0,77 euro. De aandelen die in de loop van het jaar 2008 werden ingekocht, vertegenwoordigen dus 9 785 770,61 euro van het geplaatste kapitaal, de aandelen die in de loop van het jaar 2008 vervreemd werden, vertegenwoordigen 1 048 601,40 euro van het geplaatste kapitaal en de aandelen die op het einde van de periode in portefeuille waren, vertegenwoordigen 15 833 512,31 euro van het geplaatste kapitaal.

Dividenden

Op 4 maart 2009 werd er door de raad van bestuur een dividend voorgesteld van 0,28 euro per aandeel of ongeveer 450m euro. In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen na balansdatum*, werd het dividend niet opgenomen in de jaarrekening van 2008.

Valutakoersverschillen

De valutakoersverschillen omvatten alle wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omzetting van financiële staten van buitenlandse activiteiten. De valutakoersverschillen omvatten ook het deel van de winst of verlies met betrekking tot schulden in vreemde valuta en afgeleide financiële instrumenten dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking van netto-investeringen in overeenstemming met de IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering* bepalingen voor het verwerken van afdekkingen.

Afdekkingsreserves

De afdekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen waarvoor de afgedekte transactie de resultatenrekening nog niet beïnvloed heeft – zie ook toelichting 30 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

24. Winst per aandeel

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 1 288m euro (2007: 2 198m euro) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2008	2007 aangepast ¹	2007
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	969	979	612
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	30	(3)	(2)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	999	976	610

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 1 288m euro (2007: 2 198m euro) en op het gewogen gemiddelde van het aantal verwaterde gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2008	2007 aangepast ¹	2007
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	999	976	610
Effect van aandelenopties en warrants	1	5	3
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december (verwaterd)	1 000	981	613

De berekening van de winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten is gebaseerd op de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten en is berekend als volgt:

Miljoen euro	2008	2007
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 288	2 198
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	423	(335)
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 711	1 863

¹ Overeenkomstig IAS33 werden de historische gegevens per aandeel aangepast met een aanpassingsratio van 0,6252 (zie ook de berekening onder *Informatie aan de aandeelhouders*) als gevolg van de kapitaalsverhoging in december 2008.

De volgende tabel illustreert onze winst per aandeel (WPA) berekening:

Miljoen euro	2008	2007 aangepast ¹	2007
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	1 288	2 198	2 198
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	999	976	610
Basis winst per aandeel	1,29	2,25	3,60
Winst vóór eenmalige kosten en opbrengsten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	1 711	1 863	1 863
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	999	976	610
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	1,71	1,91	3,05
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	1 288	2 198	2 198
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	1 000	981	613
Winst per aandeel (verwaterd)	1,29	2,24	3,59
Winst vóór eenmalige kosten en opbrengsten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	1 711	1 863	1 863
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	1 000	981	613
Winst per aandeel vóór eenmalige kosten en opbrengsten (verwaterd)	1,71	1,90	3,04

De gemiddelde marktwaarde van AB InBev's aandelen die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties te berekenen, was gebaseerd op de gequoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties uitstaand waren. 4m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet meegerekend in het verwateringseffect.

25. Rentedragende leningen

Deze toelichting verstrekt informatie over de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen van de onderneming. Voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de groep aan interest- en wisselkoersrisico's, zie toelichting 30 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Schulden op meer dan één jaar

Miljoen euro	2008	2007
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	41	275
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	28 620	2 968
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	5 685	1 787
Andere gewaarborgde leningen	5	-
Andere leningen zonder borgstelling	122	143
Financiële leasing	35	12
	34 508	5 185

Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen euro	2008	2007
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	35	96
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	7 705	1 151
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	374	166
Andere leningen zonder borgstelling	3	18
Gewaarborgde kredietfaciliteiten	-	4
Financiële leasing	3	3
	8 120	1 438

¹ Overeenkomstig IAS33 werden de historische gegevens per aandeel aangepast met een aanpassingsratio van 0,6252 (zie ook de berekening onder *Informatie aan de aandeelhouders*) als gevolg van de kapitaalsverhoging in december 2008.

Termijnen en terugbetalingsschema

Miljoen euro	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	76	35	8	33	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	36 325	7 705	8 221	20 309	90
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	6 059	374	434	1 684	3 567
Andere gewaarborgde leningen	5	-	-	4	1
Andere leningen zonder borgstelling	125	3	24	69	29
Financiële leasing	38	3	6	4	25
	42 628	8 120	8 693	22 103	3 712

Financiële leasingschulden

Miljoen euro	Betalingen 2008	Interesten 2008	Hoofdsom 2008	Betalingen 2007	Interesten 2007	Hoofdsom 2007
Minder dan één jaar	6	3	3	3	-	3
Tussen één en vijf jaar	18	8	10	6	1	5
Meer dan vijf jaar	71	46	25	9	2	7
	95	57	38	18	3	15

Om de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, heeft AB InBev een senior facilities agreement voor een bedrag van 45 miljard US dollar en een bridge facility agreement voor een bedrag van 9,8 miljard US dollar afgesloten. De opname van deze financieringen liet toe de verwerving te verwezenlijken, met inbegrip van de betaling van 52,5 miljard US dollar aan de aandeelhouders van Anheuser-Busch, de herfinanciering van bepaalde schuldenlast van Anheuser-Busch, de betaling van alle transactiekosten, -vergoedingen en -uitgaven en aangegroeide, maar nog niet betaalde intresten te betalen op de uitstaande schuldenlast van Anheuser-Busch. Op 18 december 2008 heeft AB InBev de schuld die het opliep uit de opname van de bridge facility terugbetaald met de netto-ontvangsten uit de uitgifte van rechten en met de ontvangsten uit de afdekking van de euro/US dollar wisselkoers die het eerder aanging in het kader van de rechtenuitgifte. AB InBev is van plan een gedeelte van de schuld uit de opname van de senior facility te herfinancieren met de ontvangsten uit één of meerdere aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkten. Daarnaast is het mogelijk dat AB InBev in de toekomst bepaalde activa of bedrijfsactiviteiten verkoopt en de ontvangsten van zulke verkopen aanwendt om enige schuldenlast die was aangegaan voor de financiering van de verwerving terug te betalen.

De netto financiële schuld van AB InBev steeg van 5 093m euro in december 2007 naar 40 713m euro in december 2008.

26. Personeelsbeloningen

AB InBev biedt wereldwijd vergoedingen na uitdiensttreding aan. Deze bevatten pensioenplannen, zowel toegezegde-bijdragenregelingen als toegezegd-pensioenregelingen, en andere langetermijnpersoneelsbeloningen. Overeenkomstig IAS 19 *Personeelsbeloningen* worden vergoedingen na uitdiensttreding ingedeeld als toegezegde-bijdragenregelingen dan wel toegezegd-pensioenregelingen.

Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregeling betaalt AB InBev bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen, of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, heeft de groep geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2008 bedroeg de kost voor toegezegde-bijdragenregelingen van de groep 12m euro vergeleken met 5m euro voor 2007.

Toegezegd-pensioenregelingen

De groep betaalt bijdragen aan 72 plannen waarvan 57 de vorm hebben van toegezegd-pensioenplannen terwijl 15 medische zorgverstrekking bieden. Voor de meeste plannen geldt dat de vergoedingen gerelateerd zijn aan de wedde en het aantal dienstjaren. Voor de Duitse, Franse, Luxemburgse en gedeeltelijk ook de Belgische, Braziliaanse, Canadese, Britse en Amerikaanse plannen worden geen beleggingen aangehouden. De activa van de andere plannen worden aangehouden in juridisch aparte fondsen, die opgericht zijn in overeenstemming met de lokale wettelijke bepalingen en gebruiken terzake. De medische kostenplannen in Canada, de VS, België en Brazilië voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families tijdens de periode van tewerkstelling alsook in sommige gevallen na opruststelling.

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen (incl. medische kostenplannen) hebben een contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden van 628m euro.

De contante waarde van de toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden omvat een verplichting van 102m euro met betrekking tot twee medische plannen waarvoor de vergoedingen worden uitgekeerd via de Fundação Antonio Helena Zerrenner ('FAHZ'). De FAHZ is een aparte juridische entiteit die medische, tandheelkundige, opvoedkundige en sociale bijstand verleent aan huidige en oprustgestelde werknemers van AmBev. Op 31 december 2008 worden de actuariële verplichtingen van het fonds volledig afgedekt door de bestaande activa van het fonds. Bijgevolg is er geen netto verplichting opgenomen in de balans.

De netto toename van de uitstaande personeelsbeloningen met 1 539m euro ten opzichte van 31 december 2007 is voornamelijk te wijten aan de integratie van de Anheuser-Busch beloningsplannen (1 567m euro netto verplichting per 31 december 2008).

De netto verplichting van de groep voor vergoedingen na uitdiensttreding en langetermijnpersoneelsbeloningen omvat het volgende per 31 december:

Miljoen euro	2008	2007
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(3 848)	(2 241)
Reële waarde van de pensioenfondsen	2 783	2 256
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(1 065)	15
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(888)	(400)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(1 953)	(385)
Niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	2	3
Niet opgenomen activa	(148)	(217)
Netto verplichting opgenomen in balans	(2 099)	(599)
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(57)	(18)
Totaal personeelsbeloningen	(2 156)	(617)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(2 162)	(624)
Activa	6	7
Netto verplichting	(2 156)	(617)

De wijzigingen in de contante waarde van de toegezegd-pensioenregelingen zijn als volgt:

Miljoen euro	2008	2007
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	(2 641)	(2 701)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(64)	(69)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	(2 869)	-
Nieuwe voorwaardelijk toegezegde pensioenkosten van verstreken diensttijd	(1)	-
Interestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	(172)	(150)
Actuariële winsten/(verliezen)	(127)	134
(Verliezen) en winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	(14)	1
Reclassering uit voorzieningen	21	4
Netto-valutakoersverschillen	687	(17)
Betaalde bijdragen	444	157
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	(4 736)	(2 641)

De wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen zijn als volgt:

Miljoen euro	2008	2007
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	2 256	2 129
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	1 553	-
Verwachte rendement	177	177
Actuariële winsten/(verliezen)	(410)	(57)
Bijdragen door AB InBev	140	128
Bijdragen door werknemers	9	11
Netto-valutakoersverschillen	(529)	25
Overige	11	-
Betaalde beloningen	(424)	(157)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	2 783	2 256

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties komen voort uit de verwerving van Anheuser-Busch.

Het effectieve rendement van de fondsbeleggingen in 2008 en 2007 was respectievelijk een verlies van 233m euro en een winst van 120m euro. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door actuariële verliezen berekend in het VK, de VS, België en Canada.

De stijging van de bijdragen door AB InBev (140m euro in 2008 versus 128m euro in 2007) wordt voornamelijk verklaard door de verwerving van Anheuser-Busch (55m euro), gedeeltelijk gecompenseerd door lagere bijdragen in Canada en Korea.

De kost opgenomen in de resultatenrekening met betrekking tot toegezegde pensioenrechten omvat de volgende elementen:

Miljoen euro	2008	2007
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(47)	(50)
Interestkost	(172)	(150)
Verwachte rendement fondsbeleggingen	177	177
Opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	-	(6)
Nieuwe onvoorwaardelijk toegezegde pensioenkosten van verstreken diensttijd	(7)	(7)
Verliezen opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(1)	-
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	(17)	1
Beperking opname activa	(18)	(27)
	(85)	(62)

De kost van personeelsbeloningen is vervat in de volgende rubrieken van de resultatenrekening:

Miljoen euro	2008	2007
Kostprijs verkochte goederen	(22)	(15)
Distributiekosten	(14)	(13)
Verkoop- en marketingkosten	(7)	(8)
Administratiekosten	(23)	(21)
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(19)	(5)
	(85)	(62)

De voornaamste actuariële veronderstellingen (uitgedrukt als gewogen gemiddelden) die gebruikt werden bij het berekenen van de verplichting voor personeelsbeloningen op verslagdatum kunnen als volgt samengevat worden¹:

	2008	2007
Disconteringsvoet	6,5 %	4,9 %
Toekomstige loonsverhogingen	3,3 %	3,1 %
Toekomstige pensioenverhogingen	2,2 %	1,8 %
Evolutie medisch kostenpercentage	8,95 % p.a. dalend tot 6,63 %	6,5 % p.a. dalend tot 3,8 %
Evolutie kostenpercentage voor tandheelkundige ingrepen	4,0 %	4,1 %
Levensverwachting voor een 40 jaar oude man	81	81
Levensverwachting voor een 40 jaar oude vrouw	85	85

¹ Aangezien de veronderstellingen nominale percentages zijn in diverse munten hebben we de niet-euro percentages omgezet in euro equivalente percentages aan de hand van de over vijf jaar verwachte wisselkoersen. De gewogen gemiddelde veronderstellingen werden berekend op basis van de euro equivalente percentages.

De voornaamste actuariële veronderstellingen (uitgedrukt als gewogen gemiddelden) die gebruikt werden voor het berekenen van de kost van personeelsbeloningen voor het jaar zijn als volgt¹:

	2008	2007
Disconteringsvoet	4,9 %	4,3 %
Verwachte rendement fondsbeleggingen	4,2 %	6,6 %
Toekomstige loonsverhogingen	3,1 %	2,4 %
Toekomstige pensioenverhogingen	1,8 %	1,1 %
Evolutie medisch kostenpercentage	6,5 % p.a. dalend tot 3,8 %	6,5 % p.a. dalend tot 3,1 %
Evolutie kostenpercentage voor tandheelkundige ingrepen	4,1 %	3,9 %

Veronderstellingen met betrekking tot evoluties van medische kostenpercentages hebben een belangrijk effect op de bedragen opgenomen in de resultatenrekening. Een wijziging met één procentpunt in de veronderstellingen met betrekking tot evoluties van medische kostenpercentages zou de volgende effecten hebben (een positief bedrag duidt op een afname van de verplichting terwijl een negatief bedrag op een toename van de verplichting of kost duidt):

Miljoen euro	2008		2007	
Evolutie van medisch kostenpercentage	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten
Effect op het totaal van de opgenomen kosten van het dienstjaar en interestkosten voor medische plannen	(3)	3	(4)	3
Effect op de verplichtingen m.b.t. de toegezegd- pensioenregelingen voor medische plannen	(27)	23	(38)	33

Teneinde te voldoen aan de vereiste van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* om de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden toe te lichten, hebben we hierna de resultaten van onze gevoeligheidsanalyse voor de disconteringsvoet, toekomstige loonsverhogingen en de levensverwachting weergegeven.

Miljoen euro	2008		2007	
Disconteringsvoet	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegde pensioenplannen	2	(2)	3	(3)
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	112	(124)	176	(192)

Miljoen euro	2008		2007	
Toekomstige loonsverhogingen	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegde pensioenplannen	(3)	2	(3)	3
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(18)	16	(23)	21

Miljoen euro	2008		2007	
Levensverwachting	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegde pensioenplannen	(5)	5	(5)	5
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(47)	46	(71)	70

Bovenstaand zijn zuiver hypothetische wijzigingen van individuele veronderstellingen waarbij alle andere veronderstellingen constant worden gehouden: economische factoren en hun wijzigingen zullen dikwijls tegelijkertijd meerdere veronderstellingen beïnvloeden en de impact van wijzigingen van de veronderstellingen is niet lineair. Bijgevolg is bovenstaande informatie niet noodzakelijk een redelijke weergave van de toekomstige resultaten.

¹ Aangezien de veronderstellingen nominale percentages zijn in diverse munten hebben we de niet-euro percentages omgezet in euro equivalente percentages aan de hand van de over vijf jaar verwachte wisselkoersen. De gewogen gemiddelde veronderstellingen werden berekend op basis van de euro equivalente percentages.

De reële waarde van de fondsbeleggingen op 31 december is als volgt samengesteld:

	2008	2007
Staatsobligaties	15 %	35 %
Bedrijfsobligaties	18 %	11 %
Eigen-vermogensinstrumenten	60 %	51 %
Onroerend goed	4 %	1 %
Liquide middelen	2 %	1 %
Verzekeringscontracten	1 %	1 %
	100 %	100 %

De veranderde samenstelling van de reële waarde van de fondsbeleggingen is voornamelijk het gevolg van de verwerving van de Anheuser-Busch plannen.

De fondsbeleggingen omvatten indirecte beleggingen in gewone aandelen uitgegeven door AB InBev voor een totale reële waarde van 1 m euro. Het verwachte rendement op individuele categorieën van fondsbeleggingen werd bepaald op basis van de relevante indexen zoals geadviseerd door externe waarderingsexperten. Het totale verwachte rendement werd berekend door de individuele rendementen te wegen overeenkomstig het verwachte aandeel van de betreffende beleggingsvorm in de totale beleggingsportefeuille.

De historiek over vijf jaar van de contante waarde van de toegezegde pensioenrechten, de reële waarde van de fondsbeleggingen en het tekort van de pensioenregelingen is als volgt:

Miljoen euro	2008	2007	2006	2005	2004
Contante waarde van de toegezegde pensioenrechten	(4 736)	(2 641)	(2 701)	(2 829)	(2 167)
Reële waarde van de beleggingsfondsen	2 783	2 256	2 129	2 005	1 514
Tekort	(1 953)	(385)	(572)	(824)	(653)
Ervaringsaanpassingen: (toename)/afname van de pensioenverplichtingen	208	22	(6)	(33)	-
Ervaringsaanpassingen: toename/(afname) van de fondsbeleggingen	(410)	(57)	69	133	108

Door de verwerving van de Anheuser-Busch plannen, die een tekort van 1 567 m euro tonen, liep het totale tekort op tot 1 953 m euro.

AB InBev verwacht ongeveer 196 m euro te zullen bijdragen aan toegezegd-pensioenregelingen in het jaar 2009.

27. Op aandelen gebaseerde betalingen

Verschillende aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de raad van bestuur toe om aandelen van AB InBev of AmBev te verwerven. De reële waarde van toegekende aandelenopties wordt geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van een binomiaal waarderingsmodel, aangepast voor de vereiste van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden.

De reële waarde van aandelenopties toegekend aan werknemers wordt ten laste genomen over de wachtperiode. De betreffende opties, uitgegeven onder het bonusplan tijdens het tweede kwartaal van 2008, worden allemaal onvoorwaardelijk na 5 jaar. AB InBev gaf in totaal 1 m van deze opties uit, die samen een reële waarde van ongeveer 26 m euro vertegenwoordigen. Verder werden er 0,1 m opties toegekend aan de leden van de raad van bestuur. Deze opties worden onvoorwaardelijk over een periode van 3 jaar (één derde op 1 januari 2010, één derde op 1 januari 2011 en één derde op 1 januari 2012) en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 2 m euro.

De groep heeft op 25 november 2008 additionele aandelenopties toegekend aan een kleine groep van senior leidinggevende personen. AB InBev is ervan overtuigd dat de gekozen personen de implementatie van een succesvolle integratie van Anheuser-Busch Companies, Inc. en AB InBev zullen bespoedigen, wat het vermogen van AB InBev om snel schulden af te lossen, zal ondersteunen. Het aantal aangeboden opties bedroeg 28,9 m met een geschatte reële waarde van 165 m euro.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de assumpties die gebruikt werden in het 2008 AB InBev optiewaarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	2008	2007	2006 ¹
Reële waarde van de toegekende aandelenopties	24,39	23,05	13,00
Prijs van het aandeel	57,88	57,42	37,73
Uitoefenprijs	54,92	53,92	39,29
Verwachte volatiliteit	24 %	20 %	23 %
Verwachte dividenden	0,16 %	0,16 %	0,58 %
Risicovrije rentevoet	4,47 %	4,47 %	4,21 %

Aangezien de aanvaardingsperiode van de opties twee maanden bedraagt, werd de reële waarde bepaald als het gemiddelde van de reële waarden berekend op een wekelijkse basis tijdens de twee maanden dat het aanbod geldig was.

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 1 068 dagen van historische data. Het Hull binomiaal model veronderstelt dat alle werknemers hun opties onmiddellijk zouden uitoefenen als de prijs van het AB InBev aandeel 2,5 maal de uitoefenprijs bedraagt. Dit betekent dat er geen specifieke verwachte looptijd van de aandelenopties werd gebruikt.

Het totale aantal uitstaande aandelenopties evolueerde als volgt:

Miljoen aandelenopties	2008	2007	2006
Uitstaande aandelenopties per 1 januari	6,3	7,6	10,9
Aandelenopties toegekend gedurende het boekjaar	1,1	1,0	1,2
Aandelenopties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(1,2)	(1,6)	(3,4)
Aandelenopties opgegeven gedurende het boekjaar	(0,4)	(0,7)	(1,1)
Bijkomende opties toegekend als gevolg van de kapitaalverhoging	3,0	-	-
Uitstaande aandelenopties per 31 december	8,8	6,3	7,6

Ten gevolge van de rechten die uitgegeven werden in november 2008 werden de uitoefenprijs en het aantal opties aangepast volgens de verhoudingsmethode voorgesteld door Euronext-Liffe teneinde het verwateringseffect van deze rechtenuitgifte te compenseren. De aanpassingsverhouding bedraagt 0,6252. De aangepaste uitoefenprijs van de bestaande opties wordt verkregen door de aanpassingsverhouding te vermenigvuldigen met hun initiële uitoefenprijs. Het aangepast aantal opties wordt verkregen door het aantal bestaande opties te delen door de aanpassingsverhouding. Dit resulteerde in het vierde kwartaal van 2008 in de toekenning van 3m additionele opties aan werknemers teneinde het verwateringseffect van de rechtenuitgifte te compenseren.

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 7,28 euro en 58,31 euro terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 6,2 jaar bedraagt.

Van de 8,8m uitstaande opties zijn er 4,1m uitoefenbaar per 31 december 2008.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in euro	2008	2007	2006
Uitstaande opties per 1 januari	31,59	26,94	24,24
Toegekend gedurende het boekjaar (vóór de kapitaalverhoging)	55,27	53,92	39,29
Toegekend gedurende het boekjaar (aanpassingsfactor)	23,62	-	-
Opgegeven gedurende het boekjaar	40,69	30,57	23,63
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	23,54	24,13	23,70
Openstaand op het einde van het boekjaar	24,73	31,59	26,94
Uitoefenbaar op het einde van het boekjaar	17,00	24,72	24,92

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2008 was de gewogen gemiddelde prijs van het aandeel op de datum van de uitoefening 31,49 euro.

1 Veranderingen in de 2006 veronderstellingen zijn het gevolg van een verandering in de volatiliteitsbenadering en dividendbescherming.

Overeenkomstig een equivalent aandelenoptieplan heeft AmBev in het tweede kwartaal van 2008 0,8m opties uitgegeven die allemaal onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. De reële waarde van deze opties bedraagt ongeveer 25m euro en werd eveneens berekend op basis van een binomiaal waarderingsmodel. De reële waarde van de tijdens 2008 toegekende AmBev aandelenopties en assumpties gebruikt in een binomiaal waarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	2008	2007	2006
Reële waarde van toegekende aandelenopties	31,98	17,00	16,00
Prijs van het aandeel	51,36	42,00	37,00
Uitoefenprijs	51,36	42,00	37,00
Verwachte volatiliteit	33 %	26 %	30 %
Risicovrije rentevoet	12,50 %	10,60 %	14,47 %

Vermits de AmBev aandelenopties dividendbescherming genieten, werd voor de berekening van de reële waarde 0 % dividendrendement gebruikt.

In de tweede helft van 2007 heeft AmBev een reverse stock split met een ratio van 100:1 uitgevoerd. Teneinde de impact hiervan weer te geven, zijn de 2007 en 2006 cijfers herwerkt.

Het totale aantal uitstaande aandelenopties van AmBev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2008	2007	2006
Uitstaande opties per 1 januari	2,2	2,4	3,5
Toegekend gedurende het boekjaar	0,8	0,8	0,8
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	(0,1)	(0,6)	(1,5)
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,1)	(0,4)	(0,4)
Uitstaande aandelenopties per 31 december	2,8	2,2	2,4

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 16,64 euro en 41,26 euro terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 3,7 jaar bedraagt.

Van de 2,8m uitstaande opties zijn er 0,5m uitoefenbaar per 31 december 2008.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in euro	2008	2007	2006
Uitstaande opties per 1 januari	33,43	23,19	18,10
Toegekend gedurende het boekjaar	41,26	41,74	36,01
Opgegeven gedurende het boekjaar	24,21	21,89	17,92
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	29,19	24,42	19,34
Openstaand op het einde van het boekjaar	30,23	33,43	23,19
Uitoefenbaar op het einde van het boekjaar	16,97	19,43	17,54

Gedurende het vierde kwartaal van 2008 kon een beperkt aantal AmBev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van AB InBev hun AmBev aandelen inruilen tegen een totaal van 0,9m AB InBev aandelen (2007 : 1,8m – 2006 : 1,5) met een korting van 16,7 %, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 8m euro (2007 : 17m euro – 2006 : 10m euro) en wordt als kost opgenomen over de vijf dienstjaren. De reële waarde van de AmBev en AB InBev aandelen werd bepaald op basis van de marktprijs.

Sinds 2005 worden bonussen toegekend aan werknemers en het management van de groep gedeeltelijk afgehandeld in aandelen.

De hierboven beschreven transacties van op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 42m euro voor het jaar 2008 en 53m euro voor het jaar 2007.

28. Voorzieningen

Miljoen euro	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari	201	442	56	699
Netto-valutakoersverschillen	2	(68)	(12)	(78)
Wijzigingen van de consolidatiekring	15	97	-	112
Aangelegde voorzieningen	252	146	30	428
Aangewende voorzieningen	(103)	(69)	(7)	(179)
Teruggenomen voorzieningen	(24)	(61)	(9)	(94)
Overige bewegingen	(12)	(25)	50	13
Saldo op 31 december	331	462	108	901

De voorzieningen voor herstructureringen hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in de VS, West-Europa, het wereldwijde hoofdkantoor en Azië – zie tevens toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*. Voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op verschillende aangevochten directe en indirecte belastingen en op eisen van voormalige werknemers.

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen euro	Totaal	Maximum 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Herstructurering					
Herstructurering	331	263	31	25	12
Geschillen					
Accijnzen	14	-	2	12	-
Winstbelastingen	171	1	170	-	-
Sociale geschillen	82	11	66	4	1
Indirecte belastingen	123	9	114	-	-
Commerciële geschillen	30	13	8	6	3
Overige	42	13	24	5	-
	462	47	384	27	4
Andere					
Waarborgen	19	1	7	11	-
Verlieslatende contracten	17	5	3	5	4
Overige	72	13	3	4	52
	108	19	13	20	56
	901	329	428	72	72

Sinds 1 januari 2005 is AB InBev onderworpen aan het verhandelingschema van broeikasgassen van kracht in de Europese Gemeenschap. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal quota, nodig om de CO₂ uitstoot op te kunnen vangen, de quota die men heeft overstijgt, wordt een provisie aangelegd. Zulke provisie wordt bepaald aan de hand van het geschatte bedrag van de uitgaven om de verplichting na te komen. Aangezien men op 31 december 2008 schatte dat de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO₂ uitstoot zullen dekken, werd er geen provisie aangelegd.

29. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen euro	2008	2007
Te betalen indirecte belastingen	179	237
Handelsschulden	5	1
Ontvangen waarborgen	10	6
Uitgestelde betalingen inzake overnames	81	16
Overige schulden	14	55
	289	315

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen euro	2008	2007
Handelsschulden en toegerekende kosten	3 450	2 180
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	462	351
Te betalen indirecte belastingen	788	822
Te betalen interesten	343	88
Consignatieverplichtingen	396	340
Ontvangen waarborgen	18	20
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	2 246	481
Dividenden	45	31
Over te dragen opbrengsten	109	10
Uitgestelde betalingen inzake overnames	375	27
Overige schulden	28	60
	8 260	4 410

De toename van afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden is toe te schrijven aan de herwaardering aan reële waarde van de US dollar interestswaps en afdekkingen van grondstoffen. De interestswaps dekken het interestrisico van de senior facilities agreement voor de financiering van de verwerving van Anheuser-Busch.

Uitgestelde betalingen inzake overnames weerspiegelen voornamelijk de uitstaande vergoedingen te betalen aan vroegere aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun opbrengsten nog niet opeisten.

30. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

(A) Karakteristieken, risico's en beleidsbepalingen

De blootstelling aan risico's verbonden aan vreemde valuta, interestvoeten, grondstofprijzen, liquiditeit en kredietwaardigheid zijn een gevolg van het normale verloop van de activiteiten van de groep. Het is de bedoeling van de groep om elk van deze risico's afzonderlijk te begrijpen alsook hun onderlinge verbanden, en om strategieën te definiëren teneinde de economische impact op de resultaten van de groep te beheersen; in overeenstemming met de AB InBev beleidsbepalingen inzake financiële risico's. Het risicobeheersingscomité komt regelmatig samen en is verantwoordelijk voor het nazicht van de resultaten van de risicoanalyse, voor het goedkeuren van aanbevolen risicobeheersingsstrategieën, voor het doen naleven van de richtlijnen inzake risicobeheer en voor het rapporteren aan het financiële comité van de raad van bestuur.

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. De belangrijkste derivaten die gebruikt worden door de groep zijn: forward vreemde valuta contracten, op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures, interestswaps, cross currency interestswaps ('CCIRS'), forward rate agreements, op de beurs verhandelbare interest futures, aluminium swaps en forwards, op de beurs verhandelbare suiker futures en op de beurs verhandelbare tarwe futures. De beleidsbepalingen van de groep verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve handelsdoeleinden.

De hiernavolgende tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten per 31 december 2008, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen euro Afgeleide instrumenten	2008			2007		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	1 396	559	-	885	409	-
Vreemde valuta futures	(155)	15	-	383	-	-
Interestvoeten						
Interestswaps	1 282	29 494	3 271	-	1 514	138
Cross currency interestswaps	194	1 875	81	559	2 403	65
Forward rate agreements	2 200	-	-	69	-	-
Interest futures	(68)	(85)	(6)	299	136	40
Grondstoffen						
Aluminium swaps	250	4	-	182	-	-
Futures op suiker	37	12	-	41	-	-
Futures op tarwe	17	-	-	12	-	-
Krediet						
Afdeckingscontracten inzake kredietrisico's	-	60	-	-	60	-

Forward vreemde valuta contracten omvatten een aantal contracten die de lening in Braziliaanse real in Canada afdekken (zie *interest- en valutarisico* hierna).

De stijging van de interestswaps vloeit voort uit nieuwe swaps aangegaan teneinde het interestrisico af te dekken op de senior facilities, noodzakelijk voor de verwerving van Anheuser-Busch.

De forward rate agreements betreffen de indekking van een kredietfaciliteit in de holdingmaatschappijen.

(B) Valutarisico

De groep loopt valutarisico's op leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen, royalty's, dividenden, licenties, managementvergoedingen en interestkosten en -opbrengsten die uitgedrukt zijn in een andere valuta dan de functionele munt van de dochteronderneming. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden om valutarisico's te beheersen zijn: forward vreemde valuta contracten, op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures en cross currency interestswaps.

Risico's verbonden aan wisselkoersverschillen op bedrijfsactiviteiten

Voor het valutarisico op vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties bestaat de politiek van de groep erin om operationele transacties die redelijkerwijze verwacht kunnen worden binnen een periode van maximaal 15 maanden (zoals de kostprijs van verkochte goederen, algemene en administratieve kosten) af te dekken. Operationele transacties die zeker zijn (zoals investeringen in vaste activa), worden afgedekt zonder beperking in de tijd.

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de valutaposities van de groep per 31 december 2008 met betrekking tot vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties en dit voor de belangrijkste valutaparen voor een periode van 1 jaar. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van de beleidsbepalingen van de groep. Positieve waarden betekenen dat de groep 'long' is (netto toekomstige ontvangst) in de eerste munt van het paar terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de groep 'short' is (netto toekomstige uitgave) in de eerste munt van het valutapaar. De tweede munt van het paar is de functionele munt van de betreffende dochterondernemingen.

Miljoen euro	2008			2007		
	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
Canadese dollar / US dollar	(15)	15	-	-	-	-
Euro / Argentijnse peso	(43)	43	-	-	-	-
Euro / Braziliaanse real	(2)	2	-	7	(7)	-
Euro / Canadese dollar	(2)	7	5	(19)	19	-
Euro / Tsjechische kroon	10	(10)	-	11	(11)	-
Euro / Hongaarse forint	(31)	29	(2)	(19)	19	-
Euro / Britse pond	(20)	20	-	(28)	28	-
Euro / Roemeense lei	(94)	82	(12)	-	-	-
Euro / Russische roebel	(212)	133	(79)	(130)	-	(130)
Euro / Servische dinar	(13)	-	(13)	-	-	-
Euro / Oekraïense grivna	(97)	28	(69)	(42)	-	(42)
Euro / US dollar	(200)	194	(6)	-	-	-
US dollar / Argentijnse peso	(177)	177	-	(100)	100	-
US dollar / Boliviaanse boliviano	-	-	-	(20)	20	-
US dollar / Braziliaanse real	290	(290)	-	106	(106)	-
US dollar / Canadese dollar	(5)	5	-	(46)	46	-
US dollar / Chileense peso	(8)	8	-	(9)	9	-
US dollar / Euro	335	(335)	-	110	(110)	-
US dollar / Paraguayaanse guarani	(23)	23	-	-	-	-
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	-	-	-	(7)	7	-
US dollar / Britse pond	(22)	22	-	(4)	4	-
US dollar / Russische roebel	(225)	105	(120)	(96)	-	(96)
US dollar / Zuid-Koreaanse won	-	-	-	(3)	3	-
US dollar / Oekraïense grivna	(49)	31	(18)	(4)	-	(4)
US dollar / Uruguayaanse peso	(12)	12	-	(15)	15	-

De open posities in Rusland, Oekraïne, en Roemenië worden verder toegelicht in de *Gevoeligheidsanalyse voor valutarisico* hierna.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden afdekkingen van vaststaande toezeggingen en zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Wisselkoersrisico's op leningen binnen de groep

In 2008 werd een reeks vreemde valuta swaps aangegaan om het risico uit vreemde valuta van leningen binnen de groep tussen entiteiten van de groep die een verschillende functionele munteenheid hebben af te dekken. Leningen binnen de groep met Hongarije, Rusland, en het Verenigd Koninkrijk werden afgedekt tegen de euro voor respectievelijk 12 000m Hongaarse forint, 3 700m Russische roebel en 17m Britse pond.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden deze swaps aangemerkt als kasstroomafdekkingen van monetaire activa en passiva binnen de groep, behalve voor de cross currency interestswap in Russische roebel.

Wisselkoersrisico's op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten

De groep gebruikt euro/Britse ponden cross currency interestswaps (nominaal bedrag 180m Britse pond) om het valutarisico in verband met de netto-investering in zijn VK filiaal (Nimbuspath) af te dekken.

In overeenstemming met de afdekkingsregels van IAS 39 worden deze CCIRS beschouwd als afdekkingen van netto-investeringen.

In januari 2008 heeft AB InBev verschillende euro variabele/Braziliaanse real variabele cross currency interestswaps aangegaan voor een contractwaarde van 256m Braziliaanse real aflopend in 2012 om het wisselkoersrisico van AB InBev's netto-investering in AmBev Brazilië af te dekken. Deze cross currency interestswaps komen bovenop de cross currency interestswaps aangegaan in 2007 voor een contractwaarde van 1 035m Braziliaanse real.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden deze afgeleide financiële instrumenten aangemerkt als netto-investeringsafdekkingen.

De holdingmaatschappijen hebben in november 2008 18 miljard US dollar onttrokken aan de senior facility. Deze lening wordt beschouwd als het afdekkingsinstrument in de afdekkingsrelatie, waarbij de investering in het netto eigen vermogen van Anheuser-Busch beschouwd wordt als het afdekkingsselement.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 wordt deze lening aangemerkt als een netto-investeringsafdekking.

Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

Wat het valutarisico op leningen betreft, is het de politiek van de groep om leningen van de dochterondernemingen zo veel mogelijk in de functionele munt van de dochteronderneming aan te houden. In de mate dat dit niet mogelijk is, wordt er aan afdekking gedaan tenzij de afdekkingskosten de baten overstijgen. Een beschrijving van de afdekkingen van risico's op vreemde valuta verbonden aan schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming (waaronder ook privé plaatsingen, obligaties in US dollar en de lening in Braziliaanse real) wordt verder toegelicht in de rubriek *Interesterisico* hierna.

Gevoeligheidsanalyse voor valutarisico

Omrekeningsrisico vreemde valuta

Ongeveer 85 % van de opbrengsten van AB InBev wordt gerealiseerd door dochterondernemingen die beschouwd worden als buitenlandse entiteiten omdat hun activiteiten uitgevoerd worden in een andere munt dan de euro. Wanneer de financiële data van deze buitenlandse entiteiten worden omgezet in de presentatiemunt van AB InBev, zijnde de euro, ontstaat er een omrekeningsrisico. Aan de hand van de volatiliteit van deze munten ten opzichte van de euro in 2008 hebben we de mogelijke wijziging van de wisselkoersen voor deze munten ten opzichte van de euro als volgt geraamd¹:

1 euro is gelijk aan :	2008				2007	
	Slotkoers 31 december 2008	Gemiddelde koers 2008	Mogelijke slotkoers 31 december 2008	Mogelijke gemiddelde koers 2008	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Argentijnse peso	4,80	4,61	3,69 - 5,92	3,54 - 5,68	23,25 %	10,92 %
Boliviaanse boliviano	9,84	10,55	7,40 - 12,28	7,93 - 13,17	24,80 %	28,47 %
Braziliaanse real	3,25	2,63	1,84 - 4,66	1,49 - 3,77	43,36 %	22,81 %
Canadese dollar	1,70	1,55	1,33 - 2,07	1,21 - 1,89	21,91 %	14,69 %
Chinese yuan	9,50	10,36	7,34 - 11,65	8,01 - 12,71	22,68 %	9,87 %
Paraguayaanse guarani	6 849	6 369	4 733 - 8 964	4 402 - 8 336	30,88 %	14,07 %
Britse pond	0,95	0,79	0,77 - 1,13	0,64 - 0,94	18,74 %	8,31 %
Roemeense lei	4,02	3,66	3,23 - 4,82	2,93 - 4,38	19,77 %	12,03 %
Russische roebel	41,44	36,42	35,47 - 47,41	31,17 - 41,67	14,41 %	5,28 %
Servische dinar	1 838	1 584	942 - 2 733	812 - 2 356	48,71 %	10,27 %
Zuid-Koreaanse won	88,60	80,76	83,00 - 94,19	75,66 - 85,86	6,31 %	4,05 %
Oekraïense grivna	10,86	7,63	3,74 - 17,97	2,63 - 12,63	65,51 %	11,30 %
US dollar	1,39	1,47	1,07 - 1,71	1,13 - 1,81	22,93 %	10,02 %

¹ De raming is gebaseerd op de standaardafwijking voor de dagelijkse volatiliteiten van de wisselkoersen gedurende de laatste 250 dagen op 31 december 2008 en gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95 %.

Indien de euro tijdens 2008 verzwakt/versterkt zou zijn geweest a rato van de bovenstaande mogelijke koersen en we alle andere variabelen constant houden, dan zou de winst van 2008 1 395m euro (66,4 %) hoger/lager zijn geweest terwijl de netto-valutakoersverschillen in het eigen vermogen 10 500m euro hoger/lager zouden zijn geweest. In 2007 schatten we de impact op 590m euro op de winst en 940m euro op de valutakoersverschillen.

Transactioneel risico vreemde valuta

De meeste niet-afgeleide monetaire financiële instrumenten van AB InBev zijn ofwel uitgedrukt in de functionele munt van de dochteronderneming of worden er in omgezet door gebruik te maken van derivaten. Niettegenstaande had de onderneming open posities in landen van Centraal- en Oost-Europa waar geen afdekkingen werden gedaan omdat het gebrek aan liquiditeit van de lokale markten ons verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs te hedgen. Het transactioneel wisselkoersrisico heeft vooral betrekking op open posities in Rusland, Oekraïne, Servië en Roemenië ten opzichte van de euro en de US dollar. Op basis van de gemiddelde volatiliteit van de Oekraïense grivna, de Russische roebel, de Servische dinar en de Roemeense lei ten opzichte van de euro en de US dollar tijdens het jaar, raamden we de mogelijke wijziging van de wisselkoersen voor deze munten als volgt:

	2008		2007	
	Slotkoers 31 december 2008	Mogelijke slotkoers 31 december 2008	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Euro / Russische roebel	41,44	35,47 - 47,41	14,41 %	5,64 %
Euro / Servische dinar	88,60	83,00 - 94,19	6,31 %	4,05 %
Euro / Oekraïense grivna	10,86	3,74 - 17,97	65,51 %	11,30 %
Euro / Roemeense lei	4,02	3,23 - 4,82	19,77 %	12,03 %
US dollar / Russische roebel	29,78	25,5 - 34,05	14,35 %	5,28 %
US dollar / Oekraïense grivna	7,80	3,43 - 12,17	56,05 %	5,91 %

Indien de Oekraïense grivna, de Russische roebel, de Servische dinar en de Roemeense lei tijdens 2008 verzwakt/versterkt zouden zijn geweest a rato van de bovenstaande mogelijke koersen voor de euro en de US dollar en we alle andere variabelen constant houden dan zou de winst van 2008 143m lager/hoger zijn geweest (vergeleken bij een mogelijke lagere/hogere impact van 14m op de winst geraamd in 2007).

(c) Interestrisko

De groep heeft een dynamische aanpak wat het afdekken van interestrisico betreft, waarbij de vooropgestelde mix tussen vaste en variabele rentevoeten systematisch herzien wordt. De doelstelling van de beleidsbepalingen is om een optimale balans te bereiken tussen de kost om te lenen en de volatiliteit van de financiële resultaten, rekening houdend met de marktcondities en de algemene strategie van de onderneming.

Variabel interestrisico op leningen in euro

De groep ging verschillende interestswaps en forward rate agreements aan om het variabele interestrisico op 1 395m euro (vorig jaar 1 135m euro) af te dekken van een kredietovereenkomst met een uitstaand saldo van 2 695m euro per 31 december 2008 (vorig jaar 1 734m euro).

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden 1 085m euro van deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen. Een resterende afdekking van 310m euro werd niet aangemerkt voor hedge accounting.

Variabel interestrisico op leningen in US dollar

De groep heeft een bedrag ontleend van 44 miljard US dollar teneinde de verwerving van Anheuser-Busch te financieren en heeft een reeks forward interestswaps in US dollar aangegaan om de voorspelbaarheid van de kasstromen te verbeteren. Bijgevolg is voor de periode 2009-2011 de interestvoet voor een maximumbedrag van 34,5 miljard US dollar (onder de senior facility agreement van 45 miljard US dollar) vastgelegd op 3,875 % per jaar plus de geldende marges. Van deze 34,5 miljard US dollar afdekking is 25 miljard US dollar toegewezen aan de senior facility, 5 miljard US dollar is toegewezen aan de voorafgaande afdekking van de uitgifte van een obligatie in januari 2009 en 4,5 miljard US dollar is toegewezen aan de voorafgaande afdekking van de toekomstige uitgifte van obligaties.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden deze 34,5 miljard US dollar afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Variabel interestrisico op leningen in Canadese dollar

De groep leende een bedrag van 198m Canadese dollar (vorig jaar 180m Canadese dollar) uit een totale kredietfaciliteitenovereenkomst van 680m Canadese dollar per 31 december 2008 (vorig jaar 680m Canadese dollar).

De groep heeft een reeks interestswaps aangegaan teneinde het interestrisico op de schuld met vlottende interestvoet af te dekken in Canada; de eerste twee swaps zijn uitgegeven in september 2007 voor een bedrag van 325m Canadese dollar met vervaldatum oktober 2010 en een laatste swap is uitgegeven in september 2008 voor een bedrag van 168m Canadese dollar met vervaldatum september 2011.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Een omschrijving van de afdekking van het interestrisico verbonden aan privé plaatsingen en de obligaties in US dollar wordt hierna gegeven.

Afdekking van privé plaatsingen (valutarisico + interestrisico's op leningen in US dollar)

Privé plaatsing van 850m US dollar waarvan:

- 300m US dollar vervalt in 2009;
- 475m US dollar vervalt in 2010;
- 75m US dollar vervalt in 2013.

De groep heeft het valutarisico en interestrisico voor 730m US dollar van de privé plaatsing (180m US dollar voor de schijf 2009, volledige schijf 2010 en volledige schijf 2013) afgedekt door middel van US dollar vast/euro variabel cross currency interestswaps voor een totaal bedrag van 730m US dollar met vervaldatum in 2009, 2010 en 2013.

In overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels werden deze afdekkingen aangemerkt als reële-waardeafdekkingen.

Verder werden twee US dollar vast/euro vast cross currency interestswaps (nominale waarde 120m US dollar) aangegaan om een bedrag van 120m dollar (schijf 2009) in een vaste interestvoet van US dollar om te zetten naar een vaste interestvoet in euro.

In overeenstemming met de IAS 39 afdekkingsregels werden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Afdekking van AmBev obligaties (valutarisico + interestrisico op leningen uitgedrukt in US dollar)

In december 2001 heeft AmBev, voor 500m US dollar obligaties uitgegeven (obligatie 2011). Deze obligaties hebben een rentevoet van 10,7 % en zijn sinds juli 2002 halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in december 2011. In september 2003 heeft AmBev nieuwe obligaties voor een totaal bedrag van 500m US dollar uitgegeven (obligatie 2013). Deze obligaties hebben een rentevoet van 8,75 % en zijn sinds maart 2004 halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in september 2013. In juli 2007 heeft AmBev obligaties uitgegeven in Braziliaanse real (obligatie 2017) met een interestvoet van 9,5 % en zijn halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in september 2017.

AmBev heeft verschillende US dollar vast/Braziliaanse real variabel cross currency interestswaps gekocht om de wisselkoersschommelingen van de US dollar en het interestrisico op deze obligaties te beheersen en beperken. Bovendien heeft AmBev een vast/vlottende interestswap gekocht teneinde het interestrisico op de obligatie 2017 af te dekken. In overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels werden deze afgeleide instrumenten aangemerkt als reële-waardeafdekkingen.

Afdekking van canadese obligaties (valutarisico + interestrisico op leningen uitgedrukt in Braziliaanse real)

De onderneming heeft een aantal forward vreemde valuta contracten aangegaan om het vast interestrisico alsook het valutarisico op de Braziliaanse real af te dekken op twee bankleningen, de eerste aangegaan in juni 2006 voor 717m Braziliaanse real en de tweede in januari 2007 voor 474m Braziliaanse real. De afwikkeling van de forward vreemde valuta contracten is gelijkaardig aan het ontvangen van een vaste interestvoet in Braziliaanse real en het betalen van een Canadese dollar vaste cross currency interestswap. De vervaldatum van deze forward vreemde valuta contracten zijn gelijk aan de vervaldatum van de interestbetalingen alsook de vervaldatum van de hoofdsom, zijnde 20 juni 2011 voor de eerste lening en 18 januari 2012 voor de tweede lening.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 werden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen. In overeenstemming met de hedge accounting politiek van de groep, wordt de impact van het interestdifferentieel, vastgelegd bij de aanvang van de uitwisseling van de hoofdsom in Canadese dollar en Braziliaanse real, afgeschreven over de looptijd van de transactie.

Afdekking van argentinse obligaties (valutarisico + interestrisico op leningen uitgedrukt in US dollar)

De groep heeft twee US dollar vast/Argentijnse peso cross currency interestswaps aangegaan om het valutarisico en het vaste interestrisico op een 150m US dollar obligatie met vaste interestvoet af te dekken voor het gehele risico. De vervaldag van deze CCIRS is gelijk aan de vervaldag van de afgedekte obligatie, zijnde 22 maart 2012. Een gedeelte van de hoofdsom van de obligatie wordt jaarlijks terugbetaald tot aan de vervaldag.

In overeenstemming met de IAS 39 afdekkingsregels werden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten

Onderstaande tabel vat de effectieve interestvoeten op balansdatum samen van rentedragende leningen evenals de opsplitsing per munteenheid in dewelke de lening is aangegaan.

31 december 2008 Rentedragende leningen Miljoen euro	Vóór hedging		Na hedging	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	13,17 %	1 372	15,82 %	2 203
Bulgaarse lev	7,67 %	8	7,67 %	8
Canadese dollar	2,56 %	222	2,56 %	222
Chinese yuan	5,92 %	48	4,79 %	49
Euro	3,07 %	2 957	3,54 %	2 268
Hongaarse forint	8,07 %	11	8,07 %	11
Britse pond	4,02 %	190	4,99 %	303
Russische roebel	15,98 %	89	15,98 %	89
Zuid-Koreaanse won	4,79 %	31	4,79 %	31
US dollar	3,70 %	31 181	5,44 %	6 752
Andere	14,00 %	9	14,00 %	9
		36 118		11 945
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	20,55 %	36	20,55 %	36
Boliviaanse boliviano	7,95 %	11	7,95 %	11
Braziliaanse real	13,40 %	457	6,64 %	27
Canadese dollar	7,50 %	52	5,51 %	417
Chinese yuan	4,76 %	67	4,76 %	67
Dominicaanse peso	16,18 %	8	16,18 %	8
Euro	4,12 %	9	3,56 %	1 134
Guatemalaanse quetzal	8,68 %	17	8,68 %	17
Paraguayaanse guarani	8,29 %	25	8,29 %	25
Peruviaanse sol nuevo	7,90 %	51	7,90 %	51
Britse pond	-	-	4,87 %	76
Russische roebel	8,00 %	96	8,00 %	96
Zuid-Koreaanse won	5,22 %	22	5,22 %	22
Oekraïense hryvna	13,49 %	57	13,49 %	57
Uruguayaanse peso	10,49 %	6	10,49 %	6
US dollar	6,17 %	6 076	5,10 %	29 124
Venezolaanse bolivar	24,96 %	59	24,96 %	59
		7 049		31 233

31 december 2007 Rentedragende leningen Miljoen euro	Vóór hedging		Na hedging	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	10,38 %	1 218	12,65 %	2 318
Canadese dollar	5,13 %	125	4,73 %	435
Chinese yuan	6,01 %	29	6,01 %	29
Euro	4,66 %	1 734	4,88 %	1 085
Hongaarse forint	7,95 %	9	7,95 %	9
Britse pond	5,00 %	132	6,26 %	280
Russische roebel	13,97 %	149	7,70 %	149
Zuid-Koreaanse won	5,59 %	4	5,59 %	4
Oekraïense grivna	9,71 %	63	9,71 %	63
US dollar	9,90 %	16	-	-
Andere	5,91 %	6	5,90 %	6
		3 485		4 378
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	10,79 %	55	14,93 %	55
Braziliaanse real	13,41 %	572	8,93 %	160
Canadese dollar	6,98 %	96	5,62 %	354
Dominicaanse peso	9,86 %	59	9,86 %	59
Euro	5,92 %	179	3,48 %	987
Guatemalaanse quetzal	6,82 %	20	6,82 %	20
Japanse yen	2,18 %	145	-	-
Peruviaanse sol nuevo	6,56 %	83	6,56 %	83
Britse pond	-	-	4,87 %	99
Russische roebel	16,00 %	111	8,00 %	111
Zuid-Koreaanse won	5,04 %	51	5,04 %	51
US dollar	6,88 %	1 665	6,66 %	217
Chinese yuan	5,46 %	43	5,47 %	43
Paraguayaanse guarani	5,14 %	19	5,14 %	19
Venezolaanse bolivar	15,49 %	45	15,41 %	45
Andere	9,04 %	22	9,04 %	22
		3 165		2 325

Op 31 december 2008 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet hierboven weergegeven de korttermijnschulden bij kredietinstellingen van 550m euro (vorig jaar 80m euro) maar niet de reële-waarde interest component van 11m euro (vorig jaar 53m euro) met betrekking tot schuldinstrumenten die aangemerkt zijn als een reële-waardeafdekking.

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 11 945m euro of 28 % van AB InBev's totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Volgens de inschatting van de onderneming zouden de markttrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen¹:

	2008		2007	
	Rentvoet 31 december 2008	Mogelijke rentevoet 31 december 2008	Mogelijke volatiliteit van de rentevoet in %	Mogelijke volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	13,10 %	10,74 % - 15,46 %	18,01 %	11,57 %
Canadese dollar	1,57 %	0,95 % - 2,2 %	39,62 %	14,18 %
Chinese yuan	2,08 %	1,26 % - 2,90 %	39,34 %	10,57 %
Euro	2,89 %	2,40 % - 3,38 %	16,90 %	8,18 %
Hongaarse forint	10,00 %	4,40 % - 15,60 %	55,96 %	6,89 %
Britse pond	2,77 %	1,63 % - 3,91 %	41,08 %	13,45 %
Russische roebel	18,00 %	0,00 % - 78,71 %	337,30 %	161,46 %
Zuid-Koreaanse won	3,30 %	2,00 % - 4,6 %	39,30 %	16,53 %
Oekraïense grivna	23,58 %	0,00 % - 57,57 %	144,13 %	169,60 %
US dollar	1,43 %	0,56 % - 2,29 %	60,80 %	14,02 %

¹ De raming is gebaseerd op de standaard afwijking voor de dagelijkse volatiliteiten van de wisselkoersen gedurende de laatste 250 dagen op 31 december 2008 en gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95 %. Voor de variabele rentevoet van de Braziliaanse real werd de geraamde rentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de Long-Term Interest Rate ('TJLP'). Voor andere markttrentes is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden rentes van toepassing voor de betreffende munten (vb. Euribor 3M, Libor 3M, Bubor 3M).

Wanneer we de mogelijke stijgingen/dalingen van de marktrenten zoals hierboven vermeld toepassen op onze leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn per 31 december 2008, en alle andere variabelen constant houden, dan zou de winst van 2008 107m euro lager/hoger zijn. We hebben tenslotte ingeschat dat dit effect gedeeltelijk zou worden geneutraliseerd door 3m euro hogere/lagere interestopbrengsten uit rentedragende financiële activa.

(D) Risico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijschommelingen en zullen dat in de toekomst ook zijn. Bijgevolg gebruikt AB InBev zowel contracten met vaste prijzen als grondstoffenderivaten om het risico op blootstelling aan grondstofprijswolfluctuaties te beperken. De groep heeft een belangrijke blootstelling aan prijschommelingen in de volgende grondstoffen: aluminium, graankorrels, graansiroop, golfkarton, kroonkurken, glas, hop, labels, mout, olie, gas, rijst en tarwe. Per 31 december 2008 heeft de groep de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan: aluminium swaps voor een contractbedrag 254m euro (vorig jaar 182m euro), op de beurs verhandelbare suiker futures voor een contractbedrag van 49m euro (vorig jaar 41m euro) en op de beurs verhandelbare tarwe futures voor een contractbedrag van 17m euro (vorig jaar 12m euro).

In overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels worden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

(E) Aandelenkoersrisico

Tijdens 2008 heeft AB InBev geen belangrijke beleggingen in aandelen aangehouden die geclassificeerd zijn als beschikbaar voor verkoop. Beleggingen in effecten aangehouden voor verkoop omvatten in hoofdzaak schuldinstrumenten die niet onderworpen zijn aan wijzigingen in de aandelenprijzen of indexen. Bijgevolg was AB InBev niet blootgesteld aan enig belangrijk aandelenkoersrisico.

(F) Kredietrisico

Kredietrisico omvat alle vormen van risico met betrekking tot de contract partijen, zoals het ingebreke blijven van de contract partij voor het voorzien van ontleende bedragen, afdekkingen, afwikkelingen en andere financiële activiteiten. De onderneming heeft beleidsbepalingen voor kredietrisico uitgewerkt en beheerst de risico's verbonden aan de contract partijen.

AB InBev beheerst haar blootstelling aan kredietrisico van de contract partijen via minimum kredietrisico richtlijnen, diversificatie van tegenpartijen, het werken binnen toegestane limieten voor tegenpartijen en door beperkingen te plaatsen op de vervaldatum van financiële activa. De groep heeft verder nog master netting overeenkomsten met de meeste financiële instellingen die tegenpartij zijn van afgeleide financiële instrumenten. Deze overeenkomsten staan de netto afrekening van activa en passiva toe die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij. Op basis van al deze maatregelen meent de groep dat het risico op het in gebreke blijven van een tegenpartij minimaal is per 31 december 2008.

Het is de politiek van de groep om enkel contracten af te sluiten met tegenpartijen met een goede kredietwaardigheid. De groep houdt kredietblootstellingen van tegenpartijen nauwlettend in het oog en evalueert elke depreciatie in kredietwaardigheid onmiddellijk. Om het risico op vroegtijdige afwikkeling te beperken, zijn de minimale standaarden voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen strikter naarmate de looptijd van de afgeleide financiële instrumenten toeneemt. Om de concentratie van kredietwaardigheid van tegenpartijen te minimaliseren, sloot de groep afgeleide instrumententransacties af met diverse financiële instellingen.

Blootstelling aan kredietrisico

De boekwaarde van financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief bijzondere waardeverminderingen. De maximale blootstelling aan kredietrisico op de rapporteringsdatum was:

Miljoen euro	2008			2007		
	Bruto	Bijzondere waarde-verminderingen	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waarde-verminderingen	Netto boekwaarde
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	194	-	194	178	-	178
Financiële activa aangehouden voor verkoop	97	(16)	81	94	(17)	77
Investerings aangehouden tot einde looptijd	91	-	91	87	-	87
Handelsvorderingen	2 211	(190)	2 021	1 919	(204)	1 715
Kaswaarborgen	186	-	186	233	-	233
Leningen aan klanten	252	(52)	200	311	(57)	254
Overige vorderingen	873	(60)	813	783	(68)	715
Afgeleide financiële activa	711	-	711	235	-	235
Liquide middelen	2 110	-	2 110	1 324	-	1 324
	6 725	(318)	6 407	5 164	(346)	4 818

Op 31 december 2008 waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico's met één tegenpartij.

De stijging van de afgeleide financiële activa wordt voornamelijk verklaard door de interestswaps aangegaan teneinde het interestrisico af te dekken op de senior facility.

Bijzondere waardeverminderingen

De bijdrage van bijzondere waardeverminderingen opgenomen tijdens het jaar per klasse van financiële activa was als volgt:

Miljoen euro	2008				
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handels- vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(17)	(204)	(57)	(68)	(346)
Bijzondere waardeverminderingen	(1)	(29)	(4)	(3)	(37)
Afboeking	-	13	6	1	20
Omrekeningsverschillen	2	30	3	10	45
Saldo op 31 december	(16)	(190)	(52)	(60)	(318)

Miljoen euro	2007				
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handels- vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(18)	(204)	(70)	(71)	(363)
Bijzondere waardeverminderingen	1	(18)	(9)	(4)	(30)
Afboeking	1	18	20	9	48
Omrekeningsverschillen	(1)	-	2	(2)	(1)
Saldo op 31 december	(17)	(204)	(57)	(68)	(346)

(G) Liquiditeitsrisico

De contractuele vervaldatum van niet-afgeleide financiële schulden, inbegrepen interestbetalingen en afgeleide financiële activa en passiva zijn als volgt:

Miljoen euro	2008					
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva						
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	76	(99)	(39)	(12)	(48)	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	36 325	(40 459)	(9 222)	(9 773)	(21 359)	(105)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	6 059	(11 794)	(949)	(971)	(2 880)	(6 994)
Andere gewaarborgde leningen	5	(7)	-	(1)	(5)	(1)
Andere leningen zonder borgstelling	125	(166)	(14)	(36)	(79)	(37)
Financiële leasing	38	(95)	(6)	(8)	(10)	(71)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	550	(550)	(550)	-	-	-
Handels- en overige schulden	6 303	(6 303)	(6 014)	(209)	(27)	(53)
	49 481	(59 473)	(16 794)	(11 010)	(24 408)	(7 261)
Afgeleide financiële passiva						
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	1 603	(1 467)	(110)	(579)	(745)	(33)
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	(235)	142	99	40	3	-
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en vreemde valuta	(114)	(357)	41	(98)	(300)	-
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	279	(139)	(128)	(11)	-	-
Andere afgeleide instrumenten	(7)	7	5	2	-	-
	1 526	(1 814)	(93)	(646)	(1 042)	(33)
Waaronder: direct verbonden aan afdekkingen op kasstromen	1 691	(1 433)	(145)	(547)	(720)	(21)

Miljoen euro	2007					
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva						
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	371	(435)	(113)	(305)	(17)	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	4 119	(4 583)	(1 253)	(599)	(1 927)	(804)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 953	(2 752)	(353)	(828)	(1 072)	(499)
Andere leningen zonder borgstelling	161	(184)	(25)	(33)	(82)	(44)
Financiële leasing	15	(18)	(4)	(2)	(12)	-
Gewaarborgde kredietfaciliteiten	4	(4)	(4)	-	-	-
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	80	(80)	(80)	-	-	-
Handels- en overige schulden	4 244	(4 247)	(3 929)	(284)	(4)	(30)
	10 947	(12 303)	(5 761)	(2 051)	(3 114)	(1 377)
Afgeleide financiële passiva						
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(34)	14	2	2	22	(12)
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	(128)	72	2	13	57	
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en vreemde valuta	400	(669)	(264)	(64)	(157)	(184)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	8	(8)	(8)	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten	(1)	1	1	-	-	-
	(245)	(590)	(267)	(49)	(78)	(196)
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(142)	113	(2)	22	86	7

(H) Vermogensstructuur

AB InBev tracht constant om haar vermogensstructuur (balans tussen schulden en eigen vermogen) te optimaliseren met als doel de aandeelhouderswaarde te maximaliseren en tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit te behouden om strategische projecten uit te voeren. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op onze filialen in de verschillende landen is AB InBev niet onderworpen aan enige extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur. Bij het analyseren van de vermogensstructuur gebruiken we de IFRS classificaties voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden.

(I) Reële waarde

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. In overeenstemming met IAS 39 worden alle afgeleide financiële instrumenten aan reële waarde opgenomen in de balans.

De reële waarde van een afgeleid financieel instrument is ofwel de genoteerde marktprijs of wordt ofwel berekend volgens waarderingsmodellen die actuele marktprijzen in rekening nemen. Deze modellen houden ook rekening met de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die de groep zou ontvangen bij het afwikkelen van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de groep zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum. Hierbij houdt de groep rekening met huidige niet-gerealiseerde winsten of verliezen op lopende contracten.

De hiernavolgende tabel geeft de reële waarde van alle types van afgeleide financiële instrumenten weer die als actief of passief opgenomen werden in de balans:

Miljoen euro	Actief		Passief		Netto	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	259	143	(37)	(15)	222	128
Vreemde valuta futures	17	4	(11)	(4)	6	-
Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	7	-	-	-	7	-
Rentevoeten						
Interestswaps	83	58	(1 685)	(23)	(1 602)	35
Cross currency interestswaps	295	27	(181)	(426)	114	(399)
Interest futures	-	-	-	(1)	-	(1)
Grondstoffen						
Aluminium swaps	-	1	(120)	(13)	(120)	(12)
Futures op suiker	-	-	(5)	3	(5)	3
Futures op tarwe	-	-	(9)	(1)	(9)	(1)
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	56	-	(201)	-	(145)	-
Krediet						
Afdekkingscontracten inzake kredietrisico's	7	1	-	-	7	1
	724	234	(2 249)	(480)	(1 525)	(246)

De hiernavolgende tabel geeft de boekwaarde en de reële waarde van de belangrijkste rentedragende leningen met vaste interestvoet weer per 31 december 2008:

Rentedragende leningen Miljoen euro	Boekwaarde 2008	Reële waarde 2008	Boekwaarde 2007	Reële waarde 2007
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	(36)	(36)	(55)	(55)
Braziliaanse real	(457)	(518)	(572)	(605)
Canadese dollar	(52)	(52)	(96)	(101)
Chinese yuan	(67)	(67)	(43)	(43)
Dominicaanse peso	(8)	(8)	(59)	(59)
Euro	(9)	(9)	(179)	(168)
Guatemalaanse quetzal	(17)	(17)	(20)	(20)
Japanse yen	-	-	(145)	(145)
Peruviaanse sol nuevo	(51)	(51)	(83)	(76)
Russische roebel	(97)	(97)	(111)	(111)
Zuid-Koreaanse won	(22)	(22)	(51)	(50)
Oekraïense hryvna	(57)	(57)	-	-
US dollar	(6 076)	(6 590)	(1 665)	(1 636)
Venezolaanse bolivar	(59)	(59)	(45)	(45)
Andere	(41)	(42)	(41)	(41)
	(7 049)	(7 625)	(3 165)	(3 155)

Hierna vatten we de methodes en veronderstellingen samen die gebruikt worden bij het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten die in de balans of de toelichting zijn opgenomen.

Afgeleide financiële instrumenten

De reële waarde van op de beurs verhandelde derivaten (bvb. verhandelde vreemde valuta futures) wordt bepaald op basis van de officiële gepubliceerde prijzen door de betreffende beurzen (bvb. de New York Board of Trade). De reële waarde van over-the-counter derivaten wordt bepaald door algemeen aanvaarde waarderingstechnieken. Deze zijn gebaseerd op marktgegevens bekomen van betrouwbare verschafters van financiële informatie.

Beleggingen in effecten

De reële waarde van beleggingen in effecten geclassificeerd als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening is gebaseerd op marktprijzen zoals deze gepubliceerd door beurzen of opgegeven zijn door betrouwbare verschafters van financiële informatie.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (bvb. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en interesten tegen een marktconforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen worden van betrouwbare verschaffers van financiële informatie.

Reële waarden die bepaald worden op basis van prijzen die bekomen worden van betrouwbare verschaffers van financiële informatie worden systematisch getoetst voor consistentie met andere bronnen.

(j) Impact van financiële instrumenten op onze financiële resultaten

De toelichting verduidelijkt de verschillende elementen waaruit AB InBev's positie tegenover financiële risico's en instrumenten bestaat. Het effect van de beheersing van het financiële risico op de resultaten komt vooral tot uiting in de rubrieken inkomsten, uitgaven, winsten of verliezen opgenomen in de resultatenrekening of in de winsten en verliezen direct opgenomen in het eigen vermogen (zie toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten*).

31. Operationele leasing

Leasing als leasingnemer

Huurgelden van niet-verbreekbare operationele leasingcontracten zijn als volgt betaalbaar:

Miljoen euro	2008	2007
Minder dan één jaar	156	151
Tussen één en vijf jaar	575	533
Meer dan vijf jaar	893	825
	1 624	1 509

Op 31 december 2008 werd 157m euro opgenomen in de resultatenrekening als huurkosten als leasingnemer (2007: 132m euro).

De groep huurt een aantal magazijnen, bedrijfsfaciliteiten en andere commerciële gebouwen via operationele leasing. De leasing loopt gewoonlijk over een initiële periode van vijf tot tien jaar, met een optie om de leasing na die datum te hernieuwen. De aflossingen worden jaarlijks verhoogd om de markthuurgelden te weerspiegelen. Geen enkele van de leasingcontracten omvat bijkomende huurgelden.

Onderverhuringen

Enkele van de geleasede activa werden door de groep onderverhuurd. Niet-opzegbare onderverhuringen zijn als volgt invorderbaar:

Miljoen euro	2008	2007
Minder dan één jaar	85	82
Tussen één en vijf jaar	265	319
Meer dan vijf jaar	142	158
	492	559

Op 31 december 2008 werd 100m euro geboekt als een opbrengst in de resultatenrekening met betrekking tot onderverhuring (2007: 77m euro).

Leasing als leasinggever

De groep geeft een deel van haar eigendommen in huur onder operationele leasing. Huurgelden van niet-verbreekbare operationele leasingcontracten, zijn als volgt invorderbaar:

Miljoen euro	2008	2007
Minder dan één jaar	8	14
Tussen één en vijf jaar	26	47
Meer dan vijf jaar	11	22
	45	83

Op 31 december 2008 werd 13m euro (2007: 47m euro) opgenomen in de resultatenrekening als huuropbrengsten als leasinggever.

32. Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere

Miljoen euro	2008	2007
Verstrekte zekerheden voor eigen schulden	403	436
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	130	199
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	141	237
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	165	182
Andere verbintenissen	321	313

De 403m euro verstrekte zekerheden voor eigen schulden per 31 december 2008 omvat 173m euro kaswaarborgen. Zo'n kaswaarborgen zijn in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften en afhankelijk van de specifieke omstandigheden moet of mag een onderneming een geldsom als kaswaarborg op een door de rechtbank aangeduide bankrekening plaatsen ofwel andere zekerheden verstrekken zoals een hypotheek op materiële vaste activa. Voor de juridische geschillen heeft AB InBev de gepaste voorzieningen aangelegd overeenkomstig IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke Verplichtingen en Voorwaardelijke Activa* – zie ook toelichting 28 *Voorzieningen*. De kaswaarborgen zijn in onze balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie toelichting 20 *Handels- en overige vorderingen*. Het resterende gedeelte van de verstrekte zekerheden voor eigen schulden (230m euro) omvat zekerheden op materiële vaste ten gunste van de accijnzen, waarvan het bedrag afhangt van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadmiveaus en het transportrisico, alsook verstrekte zekerheden op materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen. In zoverre AB InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om AB InBev's verplichtingen af te wikkelen.

Teneinde het kredietrisico van AB InBev met betrekking tot vorderingen en leningen aan klanten zo laag mogelijk te houden, werden zekerheden op onroerende goederen alsook andere schuldinstrumenten bekomen voor een totaal bedrag van 130m euro op 31 december 2008. Zekerheden worden aangehouden op vaste activa en schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen van banken en andere partijen.

In een beperkt aantal landen heeft AB InBev verbintenissen aangegaan met banken om hun uitstaande leningen aan AB InBev klanten over te nemen voor het uitstaand bedrag indien de klant zijn aflossingsplan niet respecteert. Het totaal uitstaand saldo van deze leningen bedraagt 165m euro.

Andere verbintenissen bedragen 321m euro op 31 december 2008 en bevatten voornamelijk waarborgen voor pensioenfondsen, huur- en andere waarborgen.

33. Onzekerheden

Een aantal dochterondernemingen van AmBev heeft belastingaanslagen ontvangen voor een totaal van 4 804m real betreffende collectieve Braziliaanse belastingen op inkomen gegenereerd buiten Brazilië. In 2005 en 2008 werd AmBev officieel op de hoogte gebracht van beslissingen van administratieve lagere gerechtshoven dat een groot deel van het bedrag van de belastingaanslag hierboven vermeld niet correct was. Deze beslissingen, waartegen in beroep gegaan werd, reduceerden het bedrag van zulke belastingaanslagen tot 2 019m real (ongeveer 621m euro). AmBev betwist de geldigheid van deze belastingaanslagen en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen. Er werd geen voorziening aangelegd voor deze belastingaanslagen.

Sommige houders van warranten, uitgegeven door AmBev in 1996 en uitoefenbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan wat AmBev als de marktwaarde op de dag van uitgifte van deze warranten beschouwt. Indien AmBev al deze zaken verliest, zouden er 5 536 919 preferentiële en 1 376 344 gewone aandelen moeten uitgeschreven worden. Als tegenprestatie zou AmBev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle AmBev aandeelhouders. Verder eisen de warranthouders dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 (ongeveer 95m real, erelonen en honoraria niet inbegrepen). AmBev vecht deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen.

AmBev is, samen met andere Braziliaanse brouwers, partij bij een rechtszaak waarbij het bureau van de Federale Openbare Aanklager: (i) collectieve schadevergoedingen eist van in totaal ongeveer 2,8 miljard Braziliaanse real (waarvan 2,1 miljard real wordt geëist tegen AmBev); en (ii) verzoekt dat de verweerders gelast worden dezelfde bedragen die in de toekomst zullen worden geïnvesteerd in reclame, toe te kennen aan de behandeling van de schade veroorzaakt door alcohol. Eiser argumenteert dat reclamecampagnes van de verweerders de totale consumptie van alcohol verhogen en, als een gevolg hiervan, de kosten van openbare gezondheidszorg en sociale zekerheid, verkeersongevallen, criminaliteit en alcoholconsumptie door minderjarigen eveneens toenemen. AmBev is de mening toegedaan dat de eis ongegrond is, zal deze rechtszaak fervent verdedigen en heeft de kansen op verlies geclassificeerd als zijnde gering, in overeenstemming met IFRS.

Kort nadat de hierboven vermelde rechtszaak werd ingediend, verzocht een vereniging tot bescherming van de consument te worden toegelaten als mede-eiser. De vereniging heeft bijkomende verzoeken ingediend bovenop deze van de Openbare Aanklager. Deze omvatten: (i) vordering voor 'collectieve morele schadevergoeding' ter waarde van een bedrag dat dient te worden vastgesteld door de rechtbank; de vereniging suggereert evenwel dat het bedrag gelijk zou moeten zijn aan de initiële eis van 2,8 miljard Braziliaanse real (bijgevolg verdubbelt ze het oorspronkelijk bedrag van de vordering); (ii) bestemming van de bedragen aan specifieke openbare rekeningen; (iii) de verplichting van de verweerders om volledige publiciteit te verlenen aan de toekomstige uitspraak van de rechtbank; (iv) als een ondergeschikte eis, rechtstreekse schadeloosstelling van openbare entiteiten verantwoordelijk voor het openbare gezondheidssysteem en de sociale zekerheid; (v) interest op en monetaire aanpassing van de verschuldigde bedragen; (vi) de betaling van gerechts- en advocatenkosten door de verweerders; (vii) het leggen van de bewijslast op de verweerders; en (viii) de vrijstelling van gerechtskosten voor de vereniging. De rechtbank heeft de vereniging toegelaten als mede-eiser en heeft ingestemd de nieuwe eisen te horen. Partijen werden tot dusver nog niet gedagvaard. AmBev is van plan zich in deze rechtszaak fervent te verdedigen.

Op 16 oktober 2008 dienden Grupo Modelo S.A.B. de C.V., Diblo S.A. de C.V. en de Grupo Modelo Aandeelhouders van Reeks A een arbitrageverzoekschrift in tegen Anheuser-Busch, Anheuser-Busch International, Inc., en Anheuser-Busch International Holdings, Inc. overeenkomstig de geschillenbeslechting-procedure uiteengezet in de beleggingsovereenkomst van 1993 tussen enerzijds Grupo Modelo, Diblo en bepaalde aandeelhouders van deze, en anderzijds Anheuser-Busch, Anheuser-Busch International, Inc. en ABIH. Het arbitrageverzoekschrift stelt dat de transactie tussen Anheuser-Busch en InBev in strijd is met bepalingen van de beleggingsovereenkomst. De corrigerende maatregelen na afsluiting verzocht door Grupo Modelo betreffen het permanent uitsluiten van Anheuser-Busch en haar opvolgers van de uitoefening van corporate governance rechten krachtens de beleggingsovereenkomst en van de uitoefening van enig recht van eerste weigering om de aandelen van Grupo Modelo gehouden door de Aandeelhouders van Reeks A te verwerven. Grupo Modelo en Diblo voeren aan dat de transactie een verboden overdracht van de aandelen van Reeks B in Grupo Modelo en Diblo gehouden door ABIH inhield. De Aandeelhouders van Reeks A voeren aan dat de fusietransactie een overdracht van de aandelen van Reeks B in Grupo Modelo en Diblo inhield in strijd met hun recht van eerste weigering bij verwerving. De gedaagden zijn van mening dat de beleggingsovereenkomst geen wijziging van controle-clausule bevat, en dat, aangezien er geen rechtstreekse overdracht van de aandelen van Grupo Modelo en Diblo gehouden door ABIH plaatsvond, de eisen van de eisers ongegrond zijn. Evenwel, de schadevergoeding verzocht door Grupo Modelo, Diblo en haar Aandeelhouders van Reeks A in de arbitrageprocedure of enige andere evenredige of andere schadevergoeding waarom deze zouden verzoeken, zou een ernstige negatieve invloed kunnen hebben op Anheuser-Busch of AB InBev, daarin begrepen door het beperken van de mogelijkheid corporate governance rechten uit te oefenen onder de beleggingsovereenkomst met Grupo Modelo na de afsluiting van de fusie.

Als gevolg van de Amerikaanse antitrust beoordeling van de transactie zal een dochteronderneming van AB InBev, InBev USA, LLC, niet langer optreden als de exclusieve invoerder van bier van het merk Labatt (welk voornamelijk Labatt Blue en Labatt Blue Light inhoudt) in de VS voor Labatt Brewing Company Limited, een 100% dochteronderneming van AmBev. AB InBev heeft ermee ingestemd om AmBev en haar dochtervennootschap Labatt Brewing Company Limited schadeloos te stellen voor bepaalde verliezen, vorderingen en schadevergoedingen die zouden voortvloeien uit de vervreemding van de activa die dienen te worden verkocht, op grond van een eerlijke markt waardering (fair market valuation) van zulke activa. Men verwacht niet dat de impact van voorgaande acties substantieel zal zijn op de resultaten voor AB InBev.

Op 10 september 2008 werd onder Sectie 16 van de Clayton Antitrust Act, getiteld Ginsburg et al. v. InBev NV/SA et al., C.A. No. 08-1375, een zaak ingesteld tegen Anheuser-Busch bij de United States District Court voor het Eastern District of Missouri. De eisers in de Ginsburg zaak voeren aan dat de voorgestelde fusie tussen Anheuser-Busch en InBev bepaalde concurrentiebeperkende effecten en gevolgen zal hebben voor de biersector en een monopolie in de productie en verkoop van bier in de Verenigde Staten zal veroorzaken. De eisers verzoeken in het algemeen bevestiging van de rechtbank dat de voorgestelde fusie Sectie 7 van de Clayton Antitrust Act schendt, een gerechtelijk bevel tot voorkoming van de voltrekking van de fusie, en honoraria en onkosten. Het verzoek van de eisers tot gerechtelijk bevel werd afgewezen, en zij dienden beroep in bij de 8th Circuit Court of Appeals. Wij zullen ons fervent blijven verdedigen tegen deze eisen.

34. Aanverwante partijen

Transacties met leden van de raad van bestuur en executive board management (managers op sleutelposities)

Boven op hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hebben de leden van het 'executive board management' van AB InBev ook recht op beloningen na uitdiensttreding. In het bijzonder nemen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook toelichting 26 *Personeelsbeloningen*. 'Executive board management'-leden nemen ook deel aan het aandelenoptie- of omruilprogramma van de groep (zie toelichting 27 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de raad van bestuur en van het 'executive board management' opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

Miljoen euro	2008		2007	
	Leden van de raad van bestuur	Leden van het 'executive board management'	Leden van de raad van bestuur	Leden van het 'executive board management'
Personeelsbeloningen (korte termijn)	9	15	1	32
Beloningen na uitdiensttreding	-	2	-	1
Voordelen bij het beëindigen van de tewerkstelling	-	-	-	6
Op aandelen gebaseerde betalingen	1	10	1	17
	10	27	2	56

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen (tantièmes). Managers op sleutelposities waren niet betrokken in transacties met AB InBev en hadden geen belangrijke openstaande vorderingen of schulden met de onderneming, met uitzondering van een consultancyovereenkomst gesloten tussen AB InBev en de heer Busch IV in verband met de fusie en die in werking is getreden vanaf de verwezenlijking van de fusie en die loopt tot 31 december 2013. Krachtens de beoogde bepalingen van de consultancyovereenkomst ontving de heer Busch IV een éénmalig bedrag in contanten van 10,3m US dollar (ongeveer 7m euro). Aan de heer Busch IV zal tijdens de consultancyperiode een vergoeding worden betaald van circa 120 000 US dollar per maand. Daarnaast wordt een geschikt kantoor in St. Louis, Missouri, ter beschikking gesteld van de heer Busch IV, evenals administratieve ondersteuning en bepaalde werknemersvoordelen die wezenlijk gelijkaardig zijn aan de voordelen die worden verstrekt aan voltijdse werknemers van Anheuser-Busch.

Joint ventures

AB InBev rapporteert haar belangen in joint ventures gebruikmakend van de lijn per lijn rapportering van de proportionele consolidatiemethode. Gecumuleerde cijfers zijn als volgt:

Miljoen euro	2008	2007
Vaste activa	49	60
Vlottende activa	22	20
Schulden op meer dan één jaar	61	70
Schulden op ten hoogste één jaar	20	20
Bedrijfsresultaat	8	4
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	2	-

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen euro	2008	2007
Opbrengsten	8	9
Vaste activa	22	-
Vlottende activa	10	35
Schulden op ten hoogste één jaar	10	8

Opbrengsten met geassocieerde deelnemingen bestaan vooral uit verkopen aan distributeurs waarin AB InBev een minderheidsbelang bezit.

35. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 9 januari 2009 kondigde AB InBev aan dat het de financiële voorwaarden van de uitgifte van 5 miljard US dollar notes heeft vastgelegd, bestaande uit 1,25 miljard US dollar notes met vervaldag in 2014, 2,5 miljard US dollar notes met vervaldag in 2019 en 1,25 miljard US dollar notes met vervaldag in 2039. De notes zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 7,20% voor de 5 jarige notes, 7,75% voor de 10 jarige notes en 8,20% voor de 30 jarige notes, respectievelijk. De notes werden uitgegeven door AB InBev Worldwide Inc., een 100% dochtervennootschap van AB InBev, en worden onvoorwaardelijk en onherroepelijk gewaarborgd door haar moedervernootschap, AB InBev NV/SA, die momenteel een rating heeft van Baa2 (Moody's) en BBB+ (Standard and Poor's). Bepaalde dochtervennootschappen van AB InBev NV/SA waarborgen ook de notes. De notes werden aangeboden en verkocht aan institutionele investeerders in de Verenigde Staten overeenkomstig Rule 144A en, buiten de Verenigde Staten, overeenkomstig de Regulation S onder de US Securities Act 1933, zoals gewijzigd. De netto opbrengsten van de verkoop van de notes zullen worden aangewend voor de gedeeltelijke terugbetaling van de schulden aangegaan voor de financiering van de overname van Anheuser-Busch Companies Inc.

Op 22 januari 2009 kondigde AB InBev aan dat het de financiële voorwaarden van de uitgifte van 0,75 miljard euro notes met vervaldag in 2013 (de '2013 Notes'), 0,6 miljard euro notes met vervaldag in 2017 (de '2017 Notes') en 0,55 miljard Britse pond notes met vervaldag in 2024 (de '2024 Notes') heeft vastgelegd. De notes zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 7,375% voor de 2013 notes, 8,625% voor de 2017 notes en 9,75% voor de 2024 notes. De notes worden uitgegeven door AB InBev NV/SA, die momenteel onder zijn Euro Medium Term Note Programma een rating werd toegekend van Baa2 (Moody's) en BBB+ (Standard and Poor's). Bepaalde dochtervennootschappen van AB InBev NV/SA waarborgen de notes. De notes worden aangeboden en verkocht aan niet-Amerikaanse personen buiten de Verenigde Staten van Amerika, overeenkomstig Regulation S onder de US Securities Act 1933, zoals gewijzigd. De netto opbrengsten van de verkoop van de notes zullen worden aangewend voor de terugbetaling van korte termijn schulden en van een gedeelte van de uitstaande schuld aangegaan voor de financiering van de overname van Anheuser-Busch Companies Inc.

Op 23 januari 2009 kondigde AB InBev aan dat het een overeenkomst heeft gesloten met Asahi Breweries, Ltd., waarbij Asahi 19,9% van Tsingtao Brewery Co., Ltd. kocht van AB InBev voor 667m US dollar. De verkoop van dit belang in Tsingtao maakt deel uit van het lopende programma van AB InBev ter verlaging van de schuldpositie en stelt de onderneming in staat om aandeelhouderswaarde vrij te maken en dus inkomsten te genereren die gebruikt zullen worden om de schulden terug te betalen die de onderneming opgelopen heeft ten gevolge van de overname van Anheuser-Busch. Volgens de overeenkomst heeft AB InBev 261 577 836 H-aandelen van Tsingtao aan Asahi aan de prijs van 19,78 HK dollar per aandeel verkocht op 22 januari 2009, wat neerkomt op een geschatte EBITDA 08 ratio van 14,2x. Deze prijs betekent een bonus van 38% bovenop de slotkoers van H-aandelen op 22 januari 2009. Ten gevolge van de transactie werd Asahi de op een na grootste aandeelhouder van Tsingtao. Tsingtao Brewery Group blijft de grootste aandeelhouder van Tsingtao met een belang van 31% op 23 januari 2009. AB InBev behoudt een minderheidsaandeel van ongeveer 7% in Tsingtao. AB InBev heeft momenteel geen plannen om bijkomende aandelen te verkopen en zal haar strategische mogelijkheden te gepasten tijde herzien.

Op 19 februari 2009 kondigde AB InBev aan dat het zijn openbare aanbieding aan particuliere beleggers in België, Nederland en Luxemburg vervroegd heeft afgesloten. Het heeft succesvol een globaal nominaal bedrag van 750m euro aan notes met vervaldag in 2014 (de notes) geplaatst. De notes, die geleverd werden op 27 februari 2009 en die zullen vervallen op 27 februari 2014, zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 6,57%. De notes werden uitgegeven door AB InBev NV/SA, die momenteel onder zijn Euro Medium Term Note Programma een rating werd toegekend van Baa2 (Moody's) en BBB+ (Standard and Poor's). Bepaalde dochtervennootschappen van AB InBev NV/SA waarborgen de notes. De netto opbrengsten van de verkoop van de notes zullen worden aangewend voor de terugbetaling van korte termijn schulden en van een gedeelte van de uitstaande schuld aangegaan voor de financiering van de overname van Anheuser-Busch Companies Inc. Er wordt verwacht dat de notes zullen noteren op Euronext Amsterdam door NYSE Euronext, de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam NV en op de gereglementeerde markt van de London Stock Exchange.

Op 23 februari 2009 kondigde AB InBev aan dat ze een overeenkomst gesloten heeft met een dochteronderneming van KPS Capital Partners, LP, met betrekking tot de verkoop van InBev USA LLC (die ook handel drijft onder de naam Labatt USA), met hoofdkantoor te Buffalo, New York, die de exclusieve importeur voor de Verenigde Staten is van bier van het merk Labatt geproduceerd door Labatt Brewing Company Limited, een indirecte dochteronderneming van AB InBev met hoofdkantoor in Canada. KPS Capital Partners is een private equity-fonds dat meer dan 1,8 miljard US dollar activa beheert. De voorwaarden van de transactie werden niet bekend gemaakt. Naast de acquisitie van Labatt USA omhelst de transactie ook de toekenning door Labatt Brewing Corporation Limited van een exclusieve licentie om bier van het merk Labatt te brouwen in de Verenigde Staten of Canada voor verkoop exclusief voor consumptie in de Verenigde Staten, om bier van het merk Labatt te verdelen, verhandelen en verkopen voor consumptie in de Verenigde Staten, en om de handelsmerken en de intellectuele eigendom te dienen om te gebruiken. Labatt Brewing Corporation Limited sluit ook een tijdelijke leveringsovereenkomst om bier van het merk Labatt te brouwen en te leveren aan Labatt USA gedurende maximum drie jaar, waarna de koper verantwoordelijk zal zijn voor de productie. Deze transactie werd ondernomen om te voldoen aan de vereisten die door het Ministerie van Justitie van de Verenigde Staten opgelegd werden in verband met de goedkeuring van de acquisitie van Anheuser-Busch Companies, Inc. in november 2008. Deze transactie heeft geen enkele invloed op bier van het merk Labatt in Canada of elders buiten de Verenigde Staten en heeft ook geen enkele impact op Kokanee, Alexander Keith's, Brahma of enige andere merken met uitzondering van bier van het merk Labatt. De transactie is onderworpen aan de goedkeuring van het Ministerie van Justitie en aan de gebruikelijke voorwaarden voor het afsluiten van transacties en partijen verwachten de transactie snel na ontvangst van de goedkeuring van het Ministerie van Justitie af te sluiten.

36. Ondernemingen behorend tot AB InBev

De volgende lijst omvat de belangrijkste ondernemingen van de groep. Een volledige lijst van de deelnemingen van de groep is beschikbaar bij AB InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven (België). Het totaal aantal integraal geconsolideerde, proportioneel geconsolideerde en geassocieerde ondernemingen bedraagt 397.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per december 2008
Argentinië	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA Y G - Charcas 5160 - Buenos Aires	61,64
België	
AB INBEV NV - Grote Markt 1 - 1000 - Brussel	Consoliderende maatschappij
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE SA - Place de l'Abbaye 1 - 5500 - Dinant	98,52
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN NV - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	99,98
COBREW NV - Brouwerijplein 1 - 3000 - Leuven	99,99
INBEV BELGIUM NV - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	99,98
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL SA - Av. Montes 400 and Chuquisaca Street - La Paz	61,64
Brazilië	
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS - AMBEV BRASIL - Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4º Andar (parte), cj. 44 e 42 - Itaim Bibi, São Paulo	61,75
Bulgarije	
KAMENITZA AD - Kapitan Raitcho Street 95 - Plovdiv	85,12
Canada	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	61,75
Chili	
CERVECERIA CHILE SA - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - Quilicura	61,64
China	
BUDWEISER WUHAN INTERNATIONAL BREWING COMPANY LIMITED - Qingduankou Shang Shou - Hanyang District - Wuhan City - Hubei 430051	97,06
HARBIN BREWING COMPANY LIMITED - 20 Youfang Street - Xiangfang District - Harbin, Heilongjiang Province	100,00
INBEV (ZHOU SHAN) BREWERY CO LTD - No.1 Zizhulin Road, Dinghai District - Zhou Shan	99,98
INBEV BAISHA (HUNAN) BREWERY CO LTD - No. 304 Shao Shan Zhong Lu - Changsha	99,98
INBEV DOUBLE DEER GROUP CO LTD - 234 Wu Tian Street - Wenzhou	54,99
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO LTD - 89 Chang Ning Street - Jingmen	59,99
INBEV JINLONGQUAN (XIAOGAN) BREWERY CO LTD - No. 198 Chengzhan Street - Xiaogan	59,99
INBEV KK (NINGBO) BREWERY CO LTD - 2 Ling Qiao Road, No.5 Building of Nanyuan Hotel - 315000 - Ningbo	99,98
INBEV SEDRIN BREWERY CO LTD - 660 Gong Ye Road, Putian Hanjiang District - Fujian	99,99
INBEV SHILIANG (ZHEJIANG) BREWERY CO LTD - 159, Qi Xia Dong Road - Cheng Guan, Tiantai County	99,98
INBEV ZHEDONG (ZHEJIANG) BREWERY CO LTD - Yizhou Town, Yinzhou District - Ningbo	99,98
NANJING INBEV JINLING BREWERY CO LTD - 408 Long Pan Zhong Lu - Nanjing	99,98
Dominikaanse Republiek	
EMBODOM - EMBOTELLADORA DOMINICANA CXA - Av. San Martin, 279 - Apartado Postal 723 - Santo Domingo	40,63
Duitsland	
BRAUEREI BECK GMBH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,98
BRAUEREI DIEBELS GMBH & CO. KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 - Issum	99,98
BRAUERGILDE HANNOVER AG - Hildesheimer Strasse 132 - 30173 - Hannover	99,98
HAAKE-BECK BRAUEREI GmbH & Co. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,92
HASSERÖDER BRAUEREI GMBH - Auerhahnring 1 - 38855 - Wernigerode	99,98
INBEV GERMANY HOLDING GMBH - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,98
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GMBH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 - München	99,98
Ecuador	
CERVESURSA CERVECERIA SURAMERICANA SA - Av. Amazonas E4-69 y Av. Patria - Quito	61,75
Frankrijk	
INBEV FRANCE SA - Avenue Pierre Brossolette 14 BP 9 - 59280 - Armentières	99,98
Groothertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,54

Guatemala

INDUSTRIAS DEL ATLANTICO - 43 Calle 1-10 CLzd.Aguilar Batres Zona 12, Edificio Mariposa, nivel 4 - 01012 - Zacapa	30,87
---	-------

Hongarije

BORSODI SORGYAR ZRT. - Rackoczi UT 81 - 3574 - Böcs	98,62
---	-------

Kroatië

ZAGREBACKA PIVOVARA D.D. - Ilica 224 - 10000 - Zagreb	71,91
---	-------

Montenegro

PIVARA 'TREBJESA' A.D. - Njegoseva 18 - 81400 - Niksic	72,69
--	-------

Nederland

INBEV NEDERLAND NV - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	99,99
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	99,99

Oekraïne

SUN INBEV UKRAINE - Bozhenko 87 - 03150 - Kyiv	99,77
--	-------

Paraguay

CERVECERIA PARAGUAYA SA - Ruta Villleta KM 30 - Ypané	61,64
---	-------

Peru

COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU SAC - Av. Los Laureles Mz. A Lt. 4 del Centro Poblado Menor Santa Maria de s/n Huachipa - Lurigancho, Chosica City Lima 15	52,87
--	-------

Roemenië

INBEV ROMANIA SA - B-dul Dimitrie Pompei 9-9A - Cladirea 20 - etaj1, sector 2, cod 020335 - Sector 2 - Bucharest	99,94
--	-------

Rusland

OAO SUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,77
--	-------

Servië

AD APATINSKA PIVARA APATIN - Trg Oslobodjenja 5 - CS-25260 - Apatin	98,99
---	-------

Tsjechische Republiek

INBEV S.R.O. - Nadrazni 84 - CZ - 150 54 - Praha 4	99,56
PIVOVARY STAROPRAMEN A.S. - Nadrazni 84 - CZ - 150 54 - Praha 4	99,56
OAO SUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,77

Uruguay

CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU SA - Rambla Baltasar Brum, 2933 - 11800 - Payssandu	61,64
---	-------

Verenigde Staten

ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH INTERNATIONAL, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH PACKAGING GROUP, INC. - 3636 S. Geyer Road - Sunset Hills, MO 63127	100,00
BUSCH ENTERTAINMENT CORPORATION - 9205 South Park Center Loop, Suite 400 - Orlando, FL 32819	100,00

Verenigd Koninkrijk

BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	99,98
INBEV UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	99,98
STAG BREWING COMPANY LIMITED - The Stag Brewery - Lower Richmond Road - SW14 7ET - Mortlake, London	100,00

Venezuela

C. A. CERVECERIA NACIONAL - Av. Principal Boleita Norte, Edif. Draza, Piso 2 - Caracas	31,47
--	-------

Zuid-Korea

ORIENTAL BREWERY CO LTD - 52, Jungsam-ri, Hyeondo-myeon, Cheongwon-gun, Chungbuk - Korea	99,98
--	-------

Lijst van de belangrijkste geassocieerde deelnemingen

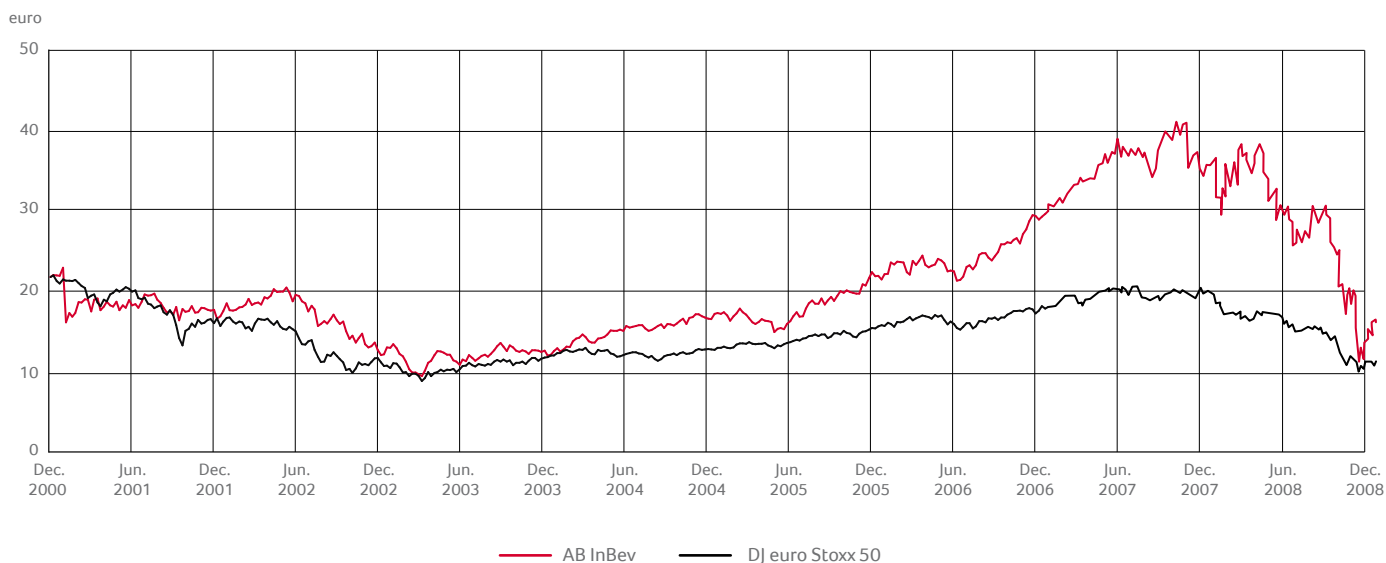
Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per december 2008
China	
TSINGTAO BREWERY COMPANY LIMITED - Tsingtao Beer Tower - May Fourth Square - Hong Kong Road Central - Qingdao, Shandong - 26607	27,00
Mexico	
GRUPO MODELO S.A.B. DE C.V. - Torre Acuario - Javier Barros Sierra No 555 - Piso 6 - Colonia Zedec Santa Fe - Delagacion Alvaro Obregon - 01210 México, D.F.	50,20

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

Euro per aandeel, tenzij anders vermeld	2008	2007 aangepast ¹	2007	2006	2005	2004
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	4,19	4,16	6,66	5,41	4,01	2,40
Netto winst per aandeel vóór goodwill, genormaliseerd	1,71	1,91	3,05	2,50	1,71	1,69
Dividend	0,28	-	2,44	0,72	0,48	0,39
Hoogste aandelenkoers	39,1	43,1	69,0	49,9	37,5	29,1
Laagste aandelenkoers	10,0	29,8	47,7	35,0	24,6	20,3
Aandelenkoers per jaareinde	16,6	35,6	57,0	49,9	36,8	28,5
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	999	976	610	608	600	480
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 000	981	613	613	603	483
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	825	453	283	220	213	147

Evolutie van de aandelenkoers van AB InBev, vergeleken met de Dow Jones euro Stoxx 50



¹ Overeenkomstig IAS33 werden de historische gegevens per aandeel aangepast met een aanpassingsratio van 0,6252 (zie ook de berekening onder *Informatie aan de aandeelhouders*) als gevolg van de kapitaalsverhoging in december 2008.

Aandeelhouders

Verslag overeenkomstig artikel 14 van de Wet van 2 mei 2007 - Aandeelhoudersstructuur van AB InBev

Uit de recentste bekendmaking van belangrijke deelnemingen per 16 december 2008, blijkt dat negen in overleg handelende organisaties 907 784 533 gewone aandelen van de onderneming bezitten, zoals hieronder weergegeven.

		% stemrecht verbonden aan de door de onderneming uitgegeven aandelen ¹
Stichting InBev, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht		
Aantal aandelen	736 902 400	45,99 %
Fonds InBev-Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	5 485 415	0,34 %
Fonds Voorzitter Verhelst SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	7 147 665	0,45 %
Eugénie Patri Sébastien (EPS) SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting InBev die door eerstgenoemde samen met BRC SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt		
Aantal aandelen	116 160 336	7,25 %
Rayvax Société d'investissements SA naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	13 734 410	0,86 %
Sébastien Holding SA naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Investeringsvennootschap, haar moeder vennootschap		
Aantal aandelen	484 794	0,03 %
BRC SARL naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting InBev die door eerstgenoemde samen met EPS SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt		
Aantal aandelen	7 306 510	0,46 %
AB InBev SA/NV naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	11 815 726	0,74 %
Brandbrew SA, naar Luxemburgs recht, verbonden met AB InBev SA/NV dat het onrechtstreeks controleert		
Aantal aandelen	8 747 277	0,54 %
Totaal aantal aandelen	907 784 533	56,65 %

Aandeelhoudersovereenkomsten

In het kader van de combinatie van Interbrew met AmBev, hebben BRC, EPS, Rayvax en de Stichting InBev op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten. Deze aandeelhoudersovereenkomst voorziet dat BRC en EPS hun belangen in AB InBev aanhouden via de Stichting InBev (met uitzondering van ongeveer 116m aandelen die door EPS worden aangehouden en met uitzondering van ongeveer 7m aandelen die door BRC worden aangehouden) en regelt, onder andere, bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van de Stichting InBev en AB InBev alsook op de overdracht van Stichting InBev-certificaten. BRC houdt momenteel 368 451 200 Stichting InBev-certificaten van klasse B aan (die onrechtstreeks 368 451 200 aandelen vertegenwoordigen) en EPS houdt momenteel 368 451 200 Stichting InBev-certificaten van klasse A aan (die onrechtstreeks 368 451 200 aandelen vertegenwoordigen). De aandeelhoudersovereenkomst werd op 14 november 2008 gewijzigd teneinde de deelname mogelijk te maken van EPS en BRC aan de kapitaalverhoging door uitgifte van 986 109 272 nieuwe aandelen AB InBev in de verhouding van 8 nieuwe aandelen voor 5 bestaande aandelen, die plaats vond van 25 november 2008 tot 9 december 2008.

Overeenkomstig de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst, zullen BRC en EPS samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over de Stichting InBev en de aandelen die worden gehouden door de Stichting InBev. BRC en EPS zijn onder andere overeengekomen dat de Stichting InBev zal worden bestuurd door een Raad van Bestuur met acht leden en dat ze ieder het recht zullen hebben om vier bestuurders voor te stellen in de Raad van Bestuur van de Stichting InBev. Ten minste zeven van de acht bestuurders van de Stichting InBev moeten aanwezig zijn om een quorum te vormen, en iedere handeling van het bestuur van de Stichting InBev zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen, moeten alle beslissingen van de Stichting InBev met betrekking tot de aandelen die ze aanhoudt, door het bestuur van de Stichting InBev worden genomen, met inbegrip van de manier waarop met de aandelen die worden gehouden door de Stichting InBev zal worden gestemd op iedere algemene vergadering van AB InBev.

¹ Op basis van het aantal uitstaande aandelen op 31 december 2008 (1 602 427 569).

De aandeelhoudersovereenkomst bepaalt dat de Raad van Bestuur van Stichting InBev dient bijeen te komen voorafgaandelijk aan elke algemene vergadering van AB InBev teneinde te bepalen hoe zal worden gestemd met de aandelen van Stichting InBev.

De aandeelhoudersovereenkomst, zoals gewijzigd, voorziet beperkingen op het recht van BRC en EPS om hun Stichting InBev certificaten over te dragen (en bijgevolg hun aandelen gehouden middels Stichting InBev). Onder voorbehoud van bepaalde beperkingen hebben zowel EPS als BRC ermee ingestemd dat ieder van hen op elk moment, rechtstreeks of onrechtstreeks, minstens een aantal Stichting InBev certificaten zal aanhouden dat gelijk is aan 15 % van de op dat moment uitstaande aandelen.

Bovendien legt de aandeelhoudersovereenkomst EPS en BRC en hun krachtens de aandeelhoudersovereenkomst toegelaten verkrijgers wier aandelen niet worden gehouden door de Stichting InBev, de verplichting op om met hun aandelen op dezelfde manier te stemmen als de aandelen die worden gehouden door de Stichting InBev en om alle overdrachten van hun aandelen op een geordende wijze te laten verlopen teneinde de markt van de aandelen niet te verstoren en overeenkomstig alle voorwaarden door AB InBev opgelegd teneinde een dergelijke geordende vervreemding te waarborgen. Bovendien gaan EPS en BRC er onder de aandeelhoudersovereenkomst mee akkoord om geen kapitaalaandelen van AmBev te verwerven, behalve in beperkte uitzonderingsgevallen.

Krachtens de aandeelhoudersovereenkomst draagt het bestuur van de Stichting InBev 8 bestuurders voor aan de algemene vergadering van AB InBev, waarbij zowel BRC als EPS het recht hebben om elk vier bestuurders voor te dragen. Bovendien stelt het bestuur van de Stichting InBev vier tot zes onafhankelijke bestuurders voor, die onafhankelijk zijn van aandeelhouders die een beslissende of wezenlijke invloed uitoefenen op het beleid van AB InBev en die specifiek gekozen zijn op grond van hun bijzondere professionele ervaring.

De aandeelhoudersovereenkomst zal gedurende een initiële periode van 20 jaar van kracht blijven, vanaf 27 augustus 2004. Daarna zal de overeenkomst automatisch worden hernieuwd voor opeenvolgende termijnen van telkens 10 jaar tenzij BRC of EPS, niet later dan twee jaar voor het einde van de initiële of hernieuwde termijn van 10 jaar, aan de andere partij kennis geeft van zijn voornemen om de aandeelhoudersovereenkomst te beëindigen.

Tenslotte heeft Stichting InBev een stemovereenkomst afgesloten met het Fonds InBev-Baillet Latour BVBA en het Fonds Voorzitter Verhelst BVBA. Deze overeenkomst behelst dat deze drie organisaties voor elke aandeelhoudersvergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen. Deze overeenkomsten vervallen op 16 oktober 2016, maar zijn hernieuwbaar.

Verslag overeenkomstig artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 – Beschermingsconstructies

Krachtens artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, licht AB InBev hierbij de volgende beschermingsconstructies toe:

1. Aandeelhoudersovereenkomsten : zie bijzonder hoofdstuk over de aandeelhoudersstructuur en aandeelhoudersovereenkomsten hierboven.
2. De Raad van Bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om, in geval van een openbaar bod tot overname van de effecten van de vennootschap, het kapitaal te verhogen onder de voorwaarden voorzien in artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf 24 april 2007 en kan worden hernieuwd. De kapitaalverhogingen waartoe besloten werd in het kader van deze machtiging zullen toegerekend worden aan het resterend deel van het toegestaan kapitaal (3 % van de uitgegeven en bestaande aandelen op 26 april 2005).
3. AB InBev is partij bij de hiernavolgende belangrijke overeenkomsten die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle na een openbaar overnamebod:
 - Sinds 1999 heeft AB InBev regelmatig warrants uitgegeven in het kader van haar long-term incentive programma ('LTI') ten voordele van haar kaderleden en toekomstig, van haar bestuurders. De uitgiftevoorwaarden van de LTI bepalen dat de warranthouders, in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over AB InBev NV zoals bepaald onder Belgisch recht, het recht hebben om hun inschrijvingsrechten onmiddellijk uit te oefenen binnen één maand na de datum van wijziging van controle zonder rekening te moeten houden met de uitoefeningsperiodes of de uitoefeningsbeperkingen die bepaald zijn in de uitgiftevoorwaarden. Inschrijvingsrechten die niet uitgeoefend werden tijdens deze tijdspanne, zullen opnieuw volledig beheerst worden door de normale uitoefenperiodes of beperkingen.
 - In overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, heeft de buitengewone algemene vergadering van AB InBev op 29 september 2008 haar goedkeuring verleend aan (i) Artikel 11.2 (Controlewijziging of Verkoop) van de 45 miljard US dollar senior facilities agreement van 12 juli 2008 aangegaan door de vennootschap en InBev Worldwide SARL als oorspronkelijke ontleners en borgverstrekkers en geregeld door Banco Santander, S.A., Barclays Capital, BNP Paribas, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING Bank NV, J.P. Morgan plc, Mizuho Corporate Bank, Ltd., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., en The Royal Bank of Scotland plc als mandated lead arrangers en bookrunners (zoals aangevuld en gewijzigd door een brief van 23 juli 2008, en zoals die verder van tijd tot tijd kan worden aangevuld en/of gewijzigd en/of gewijzigd en gecoordineerd) (de 'senior facilities agreement'), en (ii) elke andere bepaling in de senior facilities agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of die een verplichting ten laste van de vennootschap kan doen ontstaan waarbij telkens de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod of van een 'Controlewijziging' (zoals gedefinieerd in de senior facilities agreement) over de vennootschap. Overeenkomstig de

senior facilities agreement, betekent (a) 'Controlewijziging', 'elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev) die Controle over de vennootschap verwerft', (b) 'in onderling overleg handelend', 'een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door elk van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verkrijgen', en (c) 'Controle', 'rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het aandelenkapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van het aandelenkapitaal, contractueel of anderszins'. Artikel 11.2 van de senior facilities agreement kent aan elke lener onder de senior facilities agreement, bij (onder andere) een Controlewijziging over de vennootschap, in essentie een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening of kredietbrief (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving tenminste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

- AB InBev's frisdrankenactiviteiten bestaan zowel uit eigen productie als uit overeenkomsten met PepsiCo met betrekking tot bottel- en distributieovereenkomsten tussen verschillende dochtervennootschappen van AB InBev en PepsiCo. AmBev, dat een dochtervennootschap is van AB InBev, is een van PepsiCo's grootste bottelarijen in de wereld. Belangrijke merken die onder deze overeenkomsten worden verdeeld zijn Pepsi, 7UP en Gatorade. AmBev heeft langetermijnovereenkomsten aangegaan met PepsiCo waarbij AmBev het exclusieve recht heeft verworven voor het bottelen, verkopen en verdelen van bepaalde merken van PepsiCo's Carbonated soft drinks-portefeuille in Brazilië. De overeenkomsten lopen af op 31 december 2017 en worden telkens automatisch voor tien jaar verlengd, tenzij ze voor de vervaldatum worden beëindigd door schriftelijke opzegging door één van de partijen ten minste twee jaar voor het aflopen van de termijn of bij het zich voordoen van andere gebeurtenissen, zoals controlewijziging of insolventie van, of het niet naleven van wezenlijke voorwaarden of wezenlijke verbintenissen door de relevante dochtervennootschap van AB InBev.

Verslag overeenkomstig artikel 608 van het Wetboek van vennootschappen - Gebruik van het toegestaan kapitaal

Overeenkomstig de toelating die de jaarlijkse algemene vergadering van 26 april 2005 toegekend heeft, heeft de Raad van Bestuur op 17 december 2008 beslist om 1 615 543 warrants uit te geven in het kader van het toegestaan kapitaal, ten voordele van de houders van bestaande warrants die reeds door AB InBev SA/NV in het kader van haar long term incentive programma, uitgegeven waren.

Volgens artikel A.11 van de uitgiftevoorwaarden van de bestaande warrants dient de uitoefenprijs van de bestaande warrants en/of het aantal aandelen AB InBev waarop de bestaande warrants recht geven, te worden aangepast om het ongunstig effect te compenseren van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht die doorging van 25 november 2008 tot 9 december 2008. Deze aanpassing wordt bepaald door de Raad van Bestuur van AB InBev beschikkend over een discretionaire bevoegdheid.

De Raad van Bestuur heeft beslist dat enkel de bestaande warrants van LTI deelnemers die op het ogenblik dat de bestaande warrants werden toegekend, werknemers van AB InBev of haar dochtervennootschappen waren (de 'begunstigden'), zullen worden aangepast door de verrichtingen in dit verslag beschreven.

De Raad van Bestuur heeft bepaald dat het toepassen van de 'verhoudingsmethode', zoals uiteengezet in de NYSE Euronext 'Liffe's Harmonised Corporate Actions Policy', de meest aangewezen manier was om de gevolgen van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht op de bestaande warrants van de begunstigden in rekening te brengen. Volgens deze methode worden zowel het aantal bestaande warrants van de begunstigden als hun uitoefenprijs aangepast op basis van de volgende aanpassingsverhouding:

$$\text{Aanpassingsverhouding} = \frac{P - E}{P} = 0,6252$$

waarbij: E = theoretische waarde van het voorkeurrecht onder de kapitaalverhoging met voorkeurrecht = 6,1846 euro
P = officiële slotkoers van de aandelen AB InBev op de dag onmiddellijk voorafgaand aan de opening van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht = 16,50 euro

De theoretische waarde van het voorkeurrecht onder de kapitaalverhoging met voorkeurrecht (E) werd berekend op basis van de volgende formule:

$$E = \frac{P - S}{(n + x)} = 6,1846 \text{ euro}$$

waarbij: S = uitgifteprijs van de aandelen AB InBev bij de kapitaalverhoging met voorkeurrecht = 6,45 euro
n = aantal voorkeurrechten vereist voor één nieuw aandeel AB InBev = 0,625
x = aantal voorkeurrechten ontvangen voor één bestaand aandeel AB InBev = 1

De aangepaste uitoefenprijs van de bestaande warrants van de begunstigden wordt verkregen door de aanpassingsverhouding te vermenigvuldigen met de huidige uitoefenprijs van de bestaande warrants van de begunstigden, afgerond naar het dichtste tweede decimaal.

Het aangepaste aantal warrants wordt verkregen door het aantal bestaande warrants van de begunstigden te delen door de aanpassingsverhouding, afgerond naar de dichtste eenheid, per begunstigde en per LTI reeks. Het verschil tussen het aantal bestaande warrants en het aantal aangepaste warrants vertegenwoordigt het aantal nieuwe warrants uit te geven door AB InBev.

Een totaal van 1 615 543 nieuwe warrants werd dus in het kader van het toegestaan kapitaal uitgegeven door AB InBev.

Overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen heeft de Raad van Bestuur beslist om ten gunste van de begunstigden het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in verband met de uitgifte van de nieuwe warrants op te heffen.

Zoals hierboven uiteengezet en in overeenstemming met de NYSE Euronext's 'verhoudingsmethode', werden de nieuwe warrants toegekend aan de begunstigden teneinde het ongunstig effect van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht op de bestaande warrants te compenseren, zonder hen enige bijkomende economische voordelen toe te kennen.

Elke nieuwe warrant geeft zijn houder het recht om in te schrijven op één nieuw gewoon aandeel AB InBev. De uitoefenprijs van de nieuwe warrants is dezelfde als de aangepaste uitoefenprijs van de bestaande warrants waarop zij betrekking hebben.

De uitgiftevoorwaarden van de nieuwe warrants zijn dezelfde als de uitgiftevoorwaarden van de bestaande warrants waarop zij betrekking hebben. Voor doeleinden van uitoefenbaarheid, worden zij geacht te zijn toegekend op hetzelfde ogenblik als de bestaande warrants waarop zij betrekking hebben. Zij zijn uitoefenbaar op dezelfde wijze en onder dezelfde voorwaarden.

In vergelijking met het totaal aantal aandelen dat het kapitaal van AB InBev vertegenwoordigt, is de verrichting relatief beperkt en zal zij slechts een beperkte verwatering van het aandeelhouderschap van de bestaande aandeelhouders met zich mee brengen, zelfs in het geval dat alle nieuwe warrants worden uitgeoefend. Inderdaad, indien alle nieuwe warrants worden uitgeoefend, zullen de daaruit voortkomende nieuwe aandelen slechts 0,10% vertegenwoordigen van de 1 602 427 569 aandelen die op 31 december 2008 uitstonden.

Verslag overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen - Belangenconflicten

Zoals voorzien in het Wetboek van vennootschappen mag een bestuurder die een tegenstrijdig belang heeft bij een beslissing van de Raad van Bestuur, de bespreking en de beraadslaging die de beslissing van de Raad van Bestuur voorafgaan, niet bijwonen en evenmin deelnemen aan de stemming. Hij moet bovendien de commissaris van de vennootschap op de hoogte brengen van zijn tegenstrijdig belang.

In het jaar 2008 werd deze procedure één maal toegepast. Naar aanleiding van de beslissing van de Raad van Bestuur van 17 december 2008 tot uitgifte van 1 615 543 nieuwe warrants in het kader van het toegestaan kapitaal, ten voordele van houders van bestaande warrants die reeds uitgegeven waren door AB InBev SA/NV, in het kader van het Long Term Incentive programma van de vennootschap, heeft de heer Stéfan Descheemaeker, als begunstigde van nieuwe warrants, verklaard een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben. Hij heeft bijgevolg niet deelgenomen aan de beraadslaging van de Raad van Bestuur, noch aan de stemming. Er dient gepreciseerd te worden dat de heer Stéfan Descheemaeker zijn bestaande warrants ontvangen heeft op een tijdstip waarop hij werknemer van AB InBev was.

Er wordt verwezen naar het verslag opgesteld over het gebruik van het toegestaan kapitaal in 2008 voor meer informatie over de inhoud en de aard van de betrokken beslissing, alsmede over de verantwoording en de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de vennootschap.

Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de commissaris

Onze commissaris KPMG Bedrijfsrevisoren cvba wordt vertegenwoordigd door Jos Briers, bedrijfsrevisor.

De honoraria met betrekking tot de audit van de jaarrekeningen van AB InBev en zijn dochterondernemingen worden bepaald door de algemene vergadering van aandeelhouders na nazicht en goedkeuring door het auditcomité van de onderneming en de raad van bestuur. De honoraria met betrekking tot audit en aan audit gerelateerde prestaties geleverd door KPMG Bedrijfsrevisoren in 2008 bedragen 1 939k euro (2007: 405k euro), waarvan 521k euro (2007: 405k euro) betrekking heeft op honoraria voor nazicht van de jaarrekeningen en 1 418k euro (2007: 0 euro) op audit gerelateerde prestaties. Audit gerelateerde prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties geleverd in verband met de uitgifte van rechten en werden voorafgaandelijk goedgekeurd door AB InBev's audit committee.

Audit en andere honoraria voor 2008 met betrekking tot prestaties geleverd door andere kantoren van het KPMG netwerk beliepen 6 444k euro (2007: 5 357k euro) en hadden voor 5 145k euro (2007: 4 737k euro) betrekking op prestaties voor nazicht van de jaarrekeningen, voor 200k euro (2007: 368k euro) op fiscaal advies gerelateerde prestaties en voor 1 099k euro (2007: 252k euro) op andere audit gerelateerde prestaties.

Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2008	5 maart 2009
Jaarverslag 2008 beschikbaar op www.ab-inbev.com	5 maart 2009
Algemene vergadering der aandeelhouders	28 april 2009
Uitbetaling dividend	29 april 2009
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	7 mei 2009
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	13 augustus 2009
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	12 november 2009

Investor relations contact

Robert Ottenstein
VP Investor Relations
Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 60 97
E-mail: Robert.Ottenstein@inbev.com

Thelke Gerdes
Investor Relations Manager
Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 68 88
E-mail: Thelke.Gerdes@inbev.com

Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

De hiernavolgende informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van AB InBev NV. Deze enkelvoudige jaarrekening, samen met het rapport van de raad van bestuur aan de algemene aandeelhoudersvergadering en het verslag van de commissaris zal aan de Nationale Bank van België overgemaakt worden binnen de wettelijke termijn. Deze documenten zijn ook beschikbaar op aanvraag bij: AB InBev NV, Brouwerijplein 1, 3000 Leuven.

Men dient op te merken dat alleen de geconsolideerde jaarrekening zoals hierboven uitgelegd een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de prestaties van de AB InBev groep.

Vermits AB InBev NV in essentie een holding bedrijf is dat zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van AB InBev NV. Om deze reden achtte de raad van bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2008.

Het statutaire verslag van de commissaris is 'zonder voorbehoud' en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2008 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van AB InBev NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2008	2007
Activa		
Vaste activa		
Immateriële activa	557	49
Materiële vaste activa	73	80
Financiële vaste activa	30 755	9 732
	31 385	9 861
Viottende activa	1 441	2 309
Totaal activa	32 826	12 170
Passiva		
Eigen vermogen		
Kapitaal	1 234	474
Uitgiftepremies	13 080	7 450
Wettelijke reserve	86	47
Onbeschikbare reserves	196	521
Beschikbare reserves	325	-
Overgedragen winst	1 278	987
	16 199	9 479
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	23	37
Schulden op lange termijn	11 173	726
Schulden op korte termijn	5 431	1 928
Totaal passiva	32 826	12 170

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2008	2007
Bedrijfsopbrengsten	586	270
Bedrijfskosten	(503)	(382)
Bedrijfsresultaat	83	(112)
Financieel resultaat	699	2 232
Uitzonderlijk resultaat	(1)	4
Te bestemmen winst van het boekjaar	781	2 124

Verklarende woordenlijst

Bedrijfskapitaal

Omvat voorraden, handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden, op korte zowel als op lange termijn.

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

Eenmalige opbrengsten en kosten

Opbrengsten en kosten die niet regelmatig weerkeren als onderdeel van onze normale activiteiten.

Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingpercentage

Het geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingpercentage van de groep wordt berekend door het belastingpercentage van elk land toe te passen op de winst voor belastingen en door de op die manier bekomen belastingskost te delen door de totale winst voor belastingen van de groep.

Geïnvesteed vermogen

Omvat materiële vaste activa, goodwill en immateriële activa, investeringen in deelnemingen en beleggingen, werkkapitaal, voorzieningen, personeelsbeloningen en uitgestelde belastingen.

Genormaliseerd

De term 'genormaliseerd' verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, EPS) vóór eenmalige opbrengsten en kosten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming, en die afzonderlijk moeten worden meegedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestatie van de onderneming door hun omvang of aard. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als weergave van de prestaties van de onderneming.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBITDA

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten, vermeerderd met afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

Genormaliseerde verwaterde winst per aandeel

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst per aandeel

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscoorrigerende factor.

Marketingkosten

Omvat alle kosten in verband met de ondersteuning en de promotie van merknamen. Deze kosten bevatten andere operationele kosten (wedde, kantoorkosten enz.) van het marketing departement, advertentiekosten (kosten van agentschappen, mediakosten enz.), sponsoring, evenementen en enquêtes en marktonderzoek.

Netto schuld

Rentedragende leningen op korte en lange termijn en korte termijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen.

Netto investeringen

Aankopen van materiële vaste activa en van immateriële activa, verminderd met de opbrengst van verkopen.

Opbrengsten

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

Rentedekking

EBITDA minus bruto-investeringsuitgaven, gedeeld door netto-intrestkosten.

Schuldgraad

Netto schuld gedeeld door het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

Uitbetalingsratio

Bruto dividend per aandeel vermenigvuldigd met het aantal uitstaande gewone aandelen op jaareinde, gedeeld door de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

Verkoopskosten

Betreffen alle kosten die verband houden met de verkoop van producten. Ze omvatten onder andere operationele kosten (wedde, kantoorkosten enz.) van het verkoopdepartement en de verkoopsploegen.

Verwaterde winst per aandeel

Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het volledig verwaterde gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen, aangepast voor het aantal uitgegeven aandelenopties

Winst per aandeel

Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Corporate Governance

- 129 De Belgische Corporate Governance Code
- 130 De Raad van Bestuur
- 132 Chief Executive Officer en
Executive Board of Management
- 132 Vergoedingsverslag 2008

Corporate Governance

Ethisch handelen bevorderen

De Raad moedigt het management aan om een ethische bedrijfscultuur te promoten en in stand te houden. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van de vennootschap bevat de ethische normen die alle werknemers dienen na te leven. De Code verplicht alle werknemers om alle wetten na te leven, relevante belangenconflicten mee te delen, steeds te handelen in het belang van de groep en in alles wat ze ondernemen eerlijk en ethisch optreden te handelen. De Code beschermt ook de vertrouwelijkheid van informatie, legt beperkingen op voor het aanvaarden van geschenken of vermaak en stelt regels vast betreffende het passend gebruik van bedrijfsactiva.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft Anheuser-Busch InBev een plan van 'whistle-blowing' ('klokkenluiden') ingevoerd dat de werknemers de kans biedt om gelijk welke activiteiten die strijdig zijn met de Bedrijfsgedragcode op vertrouwelijke wijze en, indien ze dat wensen, anoniem te melden binnen de perken van een duidelijk beleid van 'whistle-blowing' en van de toepasbare wetgeving.

Blijk geven van het streven van Anheuser-Busch InBev om te communiceren met haar aandeelhouders

Anheuser-Busch InBev streeft ernaar waarde te creëren voor haar aandeelhouders. De onderneming moedigt haar aandeelhouders aan om actief belang te stellen in de onderneming. Ter ondersteuning van deze doelstelling verstrekt ze tijdig kwaliteitsvolle informatie met behulp van verschillende communicatiemiddelen, waaronder de jaarverslagen, het Global Citizenship Report, aankondigingen betreffende de financiële resultaten, briefings en een rubriek op de website van Anheuser-Busch InBev die speciaal voor de beleggers is bestemd.

Anheuser-Busch InBev erkent dat kwaliteitsvolle informatie vertrouwen creëert bij haar aandeelhouders en bij het brede publiek. De onderneming heeft een Disclosure Manual goedgekeurd als blijk van haar engagement om inzake transparantie de beste praktijken toe te passen. Deze handleiding heeft tot doel te verzekeren dat er volledig, consistent en tijdig wordt gecommuniceerd over alle activiteiten van de onderneming.

Eerbiedigen van de rechten van de aandeelhouders

Voorafgaand aan de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering krijgen de aandeelhouders de kans om eender welke vragen voor de voorzitter van de Raad of de CEO in te dienen met het oog op hun bespreking tijdens de vergadering.

De agenda van de aandeelhoudersvergadering en alle aanverwante documenten worden ten minste 24 dagen vóór gelijk welke vergadering van de aandeelhouders gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev. De aandeelhouders zijn gerechtigd om te stemmen over verschillende besluiten betreffende aangelegenheden van de onderneming. Kunnen ze een vergadering niet bijwonen, dan kunnen ze hun stem uitbrengen per brief of door een gevolmachtigde aan te stellen. De notulen van de vergaderingen en de resultaten van de stemmingen worden onmiddellijk na afloop van de vergadering gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev.

Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen

De Verhandelingscode van de onderneming geldt voor alle werknemers en bestuursleden van de groep. Deze Code heeft tot doel het misbruik van voorkennis te voorkomen, meer bepaald in de periode die voorafgaat aan de bekendmaking van financiële resultaten of aan gebeurtenissen of beslissingen die de aandelenkoers kunnen beïnvloeden.

In overeenstemming met de Code is het verboden om aandelen te verhandelen tijdens een gesloten periode, d.i. een periode van 15 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten bestuursleden en kaderleden, alvorens aandelen van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee en bij dit comité verslag uitbrengen zodra de transactie is uitgevoerd.

De naleving van de Code wordt ondersteund en gecontroleerd via het Compliance Program van de onderneming.

In overeenstemming met de Belgische regelgeving inzake de voorkoming van marktmisbruik stelt de onderneming lijsten op van personen die toegang hebben tot voorkennis. Bovendien melden de leden van de Executive Board of Management en van de Raad van Bestuur al hun transacties aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, die deze kennisgevingen vervolgens op haar website publiceert.

1. De Belgische Corporate Governance Code

Als onderneming opgericht volgens Belgisch recht en opgenomen op Euronext Brussel, leeft Anheuser-Busch InBev de principes en bepalingen na van de Belgische Corporate Governance Code die in december 2004 werd gepubliceerd.

De meeste bepalingen van de Code zijn verwerkt in de Corporate Governance-regels van Anheuser-Busch InBev. Het geheel van de Corporate Governance-regels staat op de website van Anheuser-Busch InBev in de rubriek Corporate Governance Statement. Deze regels worden regelmatig geactualiseerd.

Om de specifieke aandeelhoudersstructuur van de vennootschap en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de Raad van Bestuur de volgende regels goedgekeurd:

Principe 5.3./1 (Bijlage D) van de Belgische Code: 'De Raad richt een benoemingscomité op bestaande uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuursleden': De Raad van Bestuur benoemt de voorzitter en de leden van het Compensation and Nominating Committee onder de bestuursleden, waarbij ten minste één lid een onafhankelijk bestuurder is. Aangezien dit comité uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuursleden die onafhankelijk zijn van het management en vrij van elke zakelijke relatie die de uitoefening van hun onafhankelijk oordeel fundamenteel in de weg zou kunnen staan, is de Raad van mening dat de samenstelling van dit comité voldoet aan het doel van de Code om potentiële belangenconflicten te vermijden.

Principe 7.4. van de Belgische Code: 'Niet-uitvoerende bestuursleden ontvangen noch prestatiegebonden vergoedingen zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen': De vergoeding van de leden van de Raad bestaat uit een vaste vergoeding en een beperkt, vooraf bepaald aantal aandelenopties die de onafhankelijkheid van de leden van de Raad garanderen, alsook de belangen van de bestuursleden afstemmen op die van de aandeelhouders. De Raad van Bestuur acht het zeer onwaarschijnlijk dat de toekenning van aandelenopties hun oordeel als leden van de Raad zou kunnen beïnvloeden. De Raad is bijgevolg van mening dat de vergoedingsprincipes van de onderneming in overeenstemming zijn met de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code.

Ten slotte dient genoteerd dat aandelenopties alleen mogen worden toegekend op aanbeveling van het Compensation & Nominating Committee. Elke dergelijke aanbeveling moet vervolgens worden goedgekeurd door de Raad en de aandeelhouders op een algemene vergadering.

Principe 8.9. van de Belgische Code: 'Het vereiste percentage aandelen dat een aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de algemene vergadering, mag niet meer dan 5 % van het kapitaal bedragen': Zoals bepaald door het Belgische Wetboek van Vennootschappen, kunnen aandeelhouders die een vijfde van het kapitaal van de onderneming vertegenwoordigen de Raad vragen om een aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen en daarvoor resoluties in te dienen. De Raad gelooft dat het Corporate Governance-kader van de onderneming een billijke behandeling van alle aandeelhouders waarborgt, ook van de minderheidsaandeelhouders en buitenlandse minderheidsaandeelhouders- en buitenlandse aandeelhouders. Anheuser-Busch InBev moedigt aandeelhouders aan om deel te nemen aan de algemene vergaderingen en bevordert stemmen per volmacht en per post. Er wordt altijd tijd voor vragen uitgetrokken tijdens de aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhouders worden uitgenodigd om de onderneming vooraf schriftelijke vragen toe te sturen. Daarnaast spant Anheuser-Busch InBev zich in om altijd een doorgedreven communicatie met haar aandeelhouders te onderhouden. De onderneming besteedt speciale aandacht aan de rechten van haar minderheidsaandeelhouders. De Raad gelooft niet dat een verlaging van de vereisten voor de aandeelhouders om resoluties in te dienen op een aandeelhoudersvergadering er wezenlijk toe zou bijdragen dit doel te bereiken.

2. De Raad van Bestuur

Structuur

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit dertien leden, die allen niet-uitvoerende leden zijn. De rollen en verantwoordelijkheden van de Raad, zijn samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in de Corporate Governance Statement van Anheuser-Busch InBev. Deze verklaring bevat ook de criteria voor onafhankelijkheid die van toepassing zijn op onafhankelijke bestuursleden.

Op de jaarlijkse vergadering van 29 april 2008 hebben de aandeelhouders akte genomen van de beëindiging van het mandaat als bestuurslid van de heer Allan Chapin. De heer Stéfán Descheemaeker werd benoemd tot nieuw lid van de Raad van Bestuur voor een periode van drie jaar, als opvolger van de heer Chapin.

Op dezelfde vergadering hebben de aandeelhouders ook het mandaat als bestuurslid verlengd van de heer Arnoud de Pret en van de onafhankelijke bestuursleden, de heren Peter Harf en Kees Storm, voor een periode van drie jaar.

Op de buitengewone algemene vergadering van 29 september 2008 werd de heer August Busch IV benoemd tot nieuw bestuurslid van de onderneming. Voor de overname van Anheuser-Busch Companies Inc. was de heer Busch President en CEO van Anheuser-Busch. Hij werd geboren in 1964 en is een staatsburger van de Verenigde Staten van Amerika. Hij heeft een Master in de Bedrijfskunde van St. Louis University, een brouwerijmaster van het International Brewing Institute in Berlijn en hij studeerde af met grote onderscheiding als Bachelor in financiën van St. Louis University. Hij houdt een eredoctoraat in bedrijfskunde van Webster University.

Bestuursleden			Begin mandaat	Einde mandaat
August A. Busch IV	°1964, Amerikaan	Niet-uitvoerend bestuurslid	2008	2011
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	°1948, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2010
Jean-Luc Dehaene	°1940, Belg	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2001	2010
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	°1944, Belg	Niet-uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1990	2011
Stéfán Descheemaeker	°1960, Belg	Niet-uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2008	2011
Grégoire de Spoelberch	°1966, Belg	Niet-uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2007	2010
Peter Harf	°1946, Duitser	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder, Voorzitter van de Raad van Bestuur	2002	2011
Jorge Paulo Lemann	°1939, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2010
Roberto Moses Thompson Motta	°1957, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2010
Kees J. Storm	°1942, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2002	2011
Marcel Herrmann Telles	°1950, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2010
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet-uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1992	2010
Mark Winkelman	°1946, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2004	2010

	Audit Committee	Compensation and Nominating Committee	Finance Committee
Carlos Alberto da Veiga Sicupira		Lid	
Jean-Luc Dehaene	Lid		
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	Lid		Voorzitter
Stéfán Descheemaeker			Lid
Grégoire de Spoelberch		Lid	
Peter Harf	Lid	Lid	
Jorge Paulo Lemann			Lid
Roberto Moses Thompson Motta			Lid
Kees J. Storm	Voorzitter		
Marcel Herrmann Telles		Voorzitter	
Alexandre Van Damme		Lid	
Mark Winkelman			Lid

Werking

De Raad hield in 2008 in totaal 9 reguliere vergaderingen en 13 buitengewone telefonische vergaderingen. Meerdere van de reguliere vergaderingen werden bewust gehouden in de Zones waar de onderneming activiteiten uitoefent heeft. Bij die gelegenheden kreeg de Raad telkens een uitgebreide briefing van de Zone of desbetreffende markt. Deze briefings verschaften een prestatieoverzicht, de voornaamste uitdagingen voor de markt en de stappen die worden ondernomen om deze uitdagingen aan te gaan. Bij meerdere van deze bezoeken was de Raad ook in de gelegenheid om werknemers en klanten te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de Raad in 2008 waren de overname van Anheuser-Busch Companies Inc.; de kapitaalverhoging met voorkeurrecht van de onderneming voor een bedrag van 9,8 miljard USD; het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief opvolgingsplanning; nieuwe en lopende investeringen; en bespreking en analyse van acquisities, desinvesteringen en governance.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de Raad in 2008 was 86 %. De Raad wordt bijgestaan door drie comités: het Audit Committee, het Finance Committee en het Compensation and Nominating Committee. Het Convergence Committee, dat opgericht werd bij de bekendmaking van de combinatie met AmBev in maart 2004, zal in 2009 niet langer functioneren als formeel Board Committee, daar de integratie Interbrew-AmBev nu volledig afgerond is.

Overeenkomstig de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bestaat het Audit Committee enkel uit niet-uitvoerende leden van de Raad. De voorzitter van het comité, de heer Storm, geldt als onafhankelijk bestuurslid in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Hij werd geboren in 1942 en heeft een uitgebreide ervaring op het gebied van boekhouding en audits: hij is de gepensioneerde voorzitter van de Uitvoerende Raad van Bestuur van AEGON, een van de grootste verzekeringsgroepen ter wereld. Hij is ook voorzitter van de Raad van Commissarissen van KLM, vice-voorzitter van de toezichthoudende raad van PON Holdings, lid van de Raad van Commissarissen van Aegon, lid van de Raad van Bestuur en het Audit Committee van Baxter Intl en van Unilever, waar hij ook de functie van voorzitter van het Audit Committee bekleedt. Het Audit Committee kwam in 2008 in totaal 8 keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de financiële rekeningen van de onderneming, zijnde de jaar-, halfjaar- en kwartaalrekeningen. Het comité onderzocht ook betekenisvolle kwesties voortvloeiend uit interne audits gehouden door het departement Interne Audit van de groep en de implementatie van het Compliance Program van de onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de verplichtingen van de dochterondernemingen van de groep die voortvloeien uit Sarbanes Oxley, materiële geschillen en resultaatsaankondigingen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 94 %.

Het Finance Committee kwam in 2008 in totaal 5 keer bijeen. Het comité besprak onder meer de begroting, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, de risicobeheerstrategie, het aandelenrukoopplan, de belastingplanning en het financiële bekendmakingsbeleid van de onderneming. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 100 %.

Het Compensation and Nominating Committee kwam in 2008 in totaal 6 keer bijeen en besprak, overeenkomstig zijn handvest, doelstellingen, managementbonussen en aandelen en optieregelingen van kaderleden, contracten met de leden van de Executive Board of Management, de regels voor interne promotie naar hogere directiefuncties en de opvolgingsplanning voor de belangrijkste directiefuncties. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 97 %.

Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Een beslissing van de Raad met betrekking tot de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten die toegekend werden om rekening te houden met de impact van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht in november 2008 op de bestaande inschrijvingsrechten van de begunstigden gaf aanleiding tot een belangenconflict zoals bepaald in het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Zie pagina 122 van het Financieel Rapport voor het verslag over dit belangenconflict zoals vereist conform artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De onderneming staat aan bestuursleden geen leningen toe om inschrijvingsrechten uit te oefenen of voor enig ander doel.

3. Chief Executive Officer en Executive Board of Management

De Chief Executive Officer (CEO, Algemeen Directeur) wordt door de Raad van Bestuur belast met de dagelijkse leiding van de onderneming. Hij draagt de directe operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de hele onderneming. De CEO leidt een Executive Board of Management die bestaat uit zes wereldwijd actieve functionele officers en zes Zone Presidents, met inbegrip van de twee Co-Chief Executive Officers van Anheuser-Busch InBev, die rapporteren aan de Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev.

In januari 2008 heeft Miguel Patricio Dirk Moens opgevolgd als Zone President Azië.

Stéfan Descheemaeker, Chief Strategy Officer, verliet de Executive Board of Management en werd op 29 april 2008 aangesteld als niet-uitvoerend bestuurslid.

Op het ogenblik van de afronding van de overname van Anheuser-Busch Companies Inc. op 18 november 2008 is Luiz Fernando Edmond Zone President Noord-Amerika geworden. Als Zone President Noord-Amerika ziet hij toe op alle activiteiten van Anheuser-Busch InBev in de Verenigde Staten en Canada. Sinds hij als stagiair door AmBev werd aangeworven in 1990 heeft Luiz Fernando verschillende functies bekleed in de afdelingen distributie, commercieel en bevoorrading. Zijn vorige functie was Zone President Latijns-Amerika Noord en Chief Executive Officer van AmBev. Hij heeft een ingenieursdiploma van de Universidade Federal do Rio de Janeiro.

Luiz Fernando Edmond werd in zijn functie bij AmBev opgevolgd door João Castro Neves, die daarvoor de functie van Zone President Latijns-Amerika Zuid bekleedde. Bernardo Pinto Paiva, die de functie van Zone President Noord-Amerika had, is van Canada naar Argentinië verhuisd om João Castro Neves op te volgen als Zone President Latijns-Amerika Zuid.

4. Vergoedingsverslag 2008¹

Vergoeding van de Raad van Bestuur

In 2008 verdienden de leden van de Raad een vast jaarhonorarium van 67 000 euro, gebaseerd op hun aanwezigheid op tien vergaderingen van de Raad. Dit honorarium werd verhoogd met een bedrag van 1 500 euro voor elke bijkomende fysieke vergadering van de Raad of van een comité. Het honorarium van de voorzitter was tweemaal zo hoog als dat van de andere bestuursleden. Het honorarium van de voorzitter van het Audit Committee ligt 30 % hoger dan het honorarium van de andere bestuursleden.

De onderneming verstrekt geen pensioenen, medische voordelen of andere voordeelprogramma's aan haar bestuursleden.

	Aantal bijgewoonde vergaderingen van de Raad	Jaarlijks honorarium voor vergaderingen van de Raad	Honoraria voor vergaderingen van een comité	Totaal honorarium	Aantal aandelen- opties toegekend in 2008 ⁽²⁾
August Busch IV (vanaf 18 november 2008)	3	5 583	0	5 583	0
Allan Chapin (tot 29 april 2008)	3	22 333	3 000	25 333	9 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	18	67 000	9 000	76 000	9000
Jean-Luc Dehaene	20	67 000	12 000	79 000	9000
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	21	67 000	27 000	94 000	9000
Stéfan Descheemaeker (vanaf 29 april 2008)	18	44 667	4 500	49 167	0
Grégoire de Spoelberch	22	67 000	9 000	76 000	9 000
Peter Harf	21	134 000	22 500	156 500	18000
Jorge Paulo Lemann	21	67 000	7 500	74 500	9000
Roberto Moses Thompson Motta	20	67 000	7 500	74 500	9000
Kees J. Storm	18	87 100	24 000	111 100	11700
Marcel Herrmann Telles	21	67 000	30 000	97 000	9000
Alexandre Van Damme	22	67 000	9 000	76 000	9000
Mark Winkelman	20	67 000	7 500	74 500	9000
Alle bestuursleden als groep		896 683	172 500	1 069 183	119 700

¹ Alle vergoedingen in dit verslag zijn bruto-vergoedingen.

² Aandelenopties werden toegekend binnen het kader van het incentiveplan op lange termijn. De opties hebben een uitoefenprijs van 58,31 euro per aandeel, lopen over 5 jaar en worden uitoefenbaar over een periode van 3 jaar.

De onderstaande tabel bevat informatie over het aantal aandelenopties die tijdens de voorbije drie jaar aan de Raad als groep werden toegekend.³

Aantal aangeboden opties	Uitgiftedatum	Bieddatum	Uitoefenprijs in euro
124 035	25 april 06	2006	38,70
119 700	24 april 07	2007	55,41
119 700	29 april 08	2008	58,31

Daarnaast hebben de onderneming en de heer August Busch IV binnen het kader van de overname van Anheuser-Busch Companies Inc. een consultancy-overeenkomst gesloten die van kracht werd op het ogenblik van de afsluiting van de overname en hoofdzakelijk overeenkomstig onderstaande voorwaarden zal lopen tot 31 december 2013. Vanuit zijn functie als consultant zal de heer Busch op verzoek van de CEO van de onderneming advies verlenen over nieuwe producten van en nieuwe zakelijke opportuniteiten voor Anheuser-Busch; de marketingprogramma's van Anheuser-Busch nazien; kleinhandelaars, groothandelaars en belangrijke adverteerders van Anheuser-Busch ontmoeten; media-evenementen in Noord-Amerika bijwonen; advies verlenen over de relatie tussen Anheuser-Busch en liefdadigheidsinstellingen en de gemeenschappen waar ze actief is; en advies verlenen over de smaak, het profiel en de kenmerken van de op mout gebaseerde drankproducten van Anheuser-Busch.

Overeenkomstig de voorwaarden van de consultancy-overeenkomst heeft de heer Busch een éénmalig brutobedrag van USD 10 350 000 ontvangen min eventuele inhoudingen bij de beëindiging van zijn arbeidsverhouding met Anheuser-Busch companies Inc. Tijdens de consultancyperiode zal hij een honorarium ontvangen van ongeveer USD 120 000 per maand. Daarnaast zal de heer Busch een geschikt kantoor krijgen in St. Louis, Missouri, administratieve ondersteuning krijgen en bepaalde personeelsbeloningen ontvangen die wezenlijk gelijkaardig zijn aan diegene die aan voltijds betaalde medewerkers van Anheuser-Busch toegekend worden. Hij zal ook tot en met 31 december 2011 persoonlijke beveiligingsdiensten krijgen (in St. Louis, Missouri) overeenkomstig de vroegere praktijken van Anheuser-Busch, inclusief een gross-up inzake inkomstenbelasting, met vrijkaarten voor door Anheuser-Busch gesponsorde evenementen. De heer Busch zal overeenkomstig lid 280G van het Belastingwetboek van de Verenigde Staten van Amerika van 1986, zoals gewijzigd, bovendien in aanmerking komen voor een gross-up (geschat op circa 11,1 miljoen USD) op de verschillende aan de wijziging in controle verbonden vergoedingen en voordelen waar hij recht op heeft binnen het kader van de fusie. Dergelijke bedragen onder lid 280G van het Wetboek komen na aftrek van bepaalde belastingen overeen met het bedrag van de voorheffingen dat geheven wordt op de aan de wijziging in controle verbonden vergoedingen en voordelen waar de heer Busch recht op heeft.

De heer Busch zal ook gebonden zijn aan restrictieve clausules die hem verbieden concurrentie te voeren en werknemers en klanten aan te trekken voor de duur van de consultancyperiode en aan een vertrouwelijkheidsclausule.

Indien de overeenkomst beëindigd wordt door opzegging door de heer Busch, zal hij niet langer aanspraak kunnen maken op de rechten, bedragen of voordelen onder de consultancy-overeenkomst (met uitzondering van aangegroeide maar niet uitbetaalde consultancyvergoedingen, terugbetalingen van beroepsmatige onkosten, eventuele compensatiebedragen onder lid 280G van het Wetboek, schadeloosstelling door de onderneming, en verdere administratieve ondersteuning tot 90 dagen na beëindiging van deze overeenkomst) en de restrictieve clausules die hem verbieden concurrentie te voeren en werknemers en klanten aan te trekken blijven nog twee jaar geldig na beëindiging van de consultancyovereenkomst (maar niet langer dan 31 december 2013). Indien de overeenkomst beëindigd wordt door opzegging door de onderneming voor om het even welke reden behalve 'dringende reden', behoudt de heer Busch IV alle in de consultancy-overeenkomst voorziene rechten (inclusief de rechten op bedragen en voordelen) en zal hij tot en met 31 december 2013 gebonden blijven aan de restrictieve clausules die hem verbieden concurrentie te voeren en werknemers en klanten aan te trekken.

Vergoeding van de Kaderleden in 2008

Het vergoedingsbeleid van de onderneming voor kaderleden is toepasbaar sinds 2005 en is bestemd om de prestatiecultuur bij Anheuser-Busch InBev te helpen verwezenlijken. Het doel is een vergoeding te bieden die tot de beste van de markt behoort, afhankelijk van de prestaties van de onderneming en van het individu, en de belangen van de kaderleden te laten samenvallen met die van de aandeelhouders door de verwerving van InBev-aandelen aan te moedigen. De klemtoon ligt eerder op een variabele verloning op jaarbasis en op lange termijn dan op een vast basissalaris.

Het volledige vergoedingsbeleid van de onderneming voor kaderleden wordt uiteengezet in de Corporate Governance Statement die kan worden ingezien op de website van Anheuser-Busch InBev.

Basissalaris

In 2008 verdiende de CEO een vast salaris van 1,02 miljoen euro, terwijl de overige leden van de Executive Board of Management een gezamenlijk basissalaris van 5,7 miljoen euro verdienden.

³ Op basis van lidmaatschap op de bieddatum.

Jaarlijkse incentives

In 2008 verdiende de CEO geen bonus aangezien de vooropgestelde wereldwijde interne EBITDA-groei niet gerealiseerd werd. De overige leden van de Executive Board of Management verdienden een gezamenlijke bonus van 1,85 miljoen euro. De bonus was gebaseerd op de prestatie van de onderneming in 2008, vergeleken met de doelstellingen inzake EBITDA-groei, volumegroei, marktaandeelgroei en kostenbesparingen voor het jaar 2008 en de prestatie van de kaderleden in vergelijking met hun individuele doelstellingen. De bonus zal worden uitbetaald omstreeks april 2009.

In overeenstemming met het nieuwe vergoedingsbeleid voor kaderleden van de onderneming wordt de helft van de bonus betaald in aandelen die drie jaar moeten worden behouden. De aandelen worden gewaardeerd tegen hun marktprijs op het ogenblik van toekenning. Voor de andere helft van de bonus kunnen de kaderleden kiezen om een bedrag in cash te ontvangen of om het resterende deel van hun bonus geheel of voor de helft te beleggen in aandelen die ze vijf jaar moeten behouden. Dergelijk vrijwillig uitstel leidt tot de toekenning van opties, die na vijf jaar definitief verworven zijn, mits de vooraf bepaalde financiële doelstellingen gehaald of overstegen worden. Indien het resterende gedeelte van de bonus volledig geïnvesteerd wordt in aandelen, zal het aantal toegekende bijpassende opties gelijk zijn aan 4,6 keer het aantal aandelen dat overeenkomt met het brutobedrag van de bonus dat geïnvesteerd wordt. Indien het resterende gedeelte van de bonus voor 50 % geïnvesteerd wordt in aandelen, zal het aantal toegekende bijpassende opties gelijk zijn aan 2,3 keer het aantal aandelen dat overeenkomt met het brutobedrag van de bonus dat geïnvesteerd wordt.

De voornaamste kenmerken van de aandelen zijn de volgende:

1. De aandelen zijn gewone, reeds bestaande aandelen;
2. De aandelen geven recht op de dividenden die betaald worden vanaf de datum van toekenning van de aandelen; en
3. De aandelen worden toegekend aan de marktprijs op het moment van toekenning. De Raad van Bestuur kan niettemin, naar eigen goeddunken, een korting op de marktprijs toekennen.

De voornaamste kenmerken van de opties zijn de volgende:

1. De uitoefenprijs is gelijk aan de marktprijs van de aandelen op het moment van toekenning;
2. Een levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na 5 jaar, afhankelijk van de financiële prestatievoorwaarden die op het einde van het derde, het vierde of het vijfde jaar na de toekenning moeten worden verwezenlijkt.
3. Bij uitoefening geeft elke optie recht op één aandeel;
4. Bij uitoefening geven de opties recht op betaling van een bedrag in cash dat gelijk is aan de dividenden die werden uitbetaald sinds de datum van toekenning van de opties; en
5. Beperkingen en bijzondere bepalingen met betrekking tot het verval van de opties zijn toepasselijk wanneer aan de arbeidsovereenkomst een einde wordt gesteld.

In overeenstemming met het vergoedingsbeleid voor kaderleden werden in 2008 (bonus 2007) in totaal 424 933 aandelen en 1 043 242 bijpassende opties toegekend aan werknemers.

De onderstaande tabel geeft informatie over het aantal aandelen en bijpassende opties die in 2008 (bonus 2007) werden toegekend aan de Chief Executive Officer en aan de andere leden van de Executive Board of Management. De opties worden uitoefenbaar na vijf jaar, afhankelijk van de financiële prestatievoorwaarden die op het einde van het derde, het vierde of het vijfde jaar na de toekenning moeten worden verwezenlijkt.

	Anheuser-Busch InBev-aandelen verworven in 2008	Bijpassende opties toegekend in 2008 ⁽¹⁾	Bieddatum	Gecorrigeerde uitoefenprijs in euro ⁽¹⁾
Carlos Brito – CEO	47 683	229 219	3 maart 2008	34,34
Alain Beyens	15 831	0	–	–
Chris Burggraeve	6 549	24 099	3 maart 2008	34,34
Sabine Chalmers	11 763	68 790	3 maart 2008	34,34
Stéfan Descheemaeker ⁽²⁾	743	0	–	–
Felipe Dutra	18 312	88 031	3 maart 2008	34,34
Claudio Braz Ferro	15 186	73 025	3 maart 2008	34,34
Claudio Garcia	16 972	81 589	3 maart 2008	34,34
Miguel Patricio	12 892	61 973	3 maart 2008	34,34
Jo Van Biesbroeck	8 954	0	–	–
Francisco Sá	1 525	7 337	3 maart 2008	34,34
João Castro Neves	–	–	–	–
Luiz Fernando Edmond	–	–	–	–
Bernardo Pinto Paiva	–	–	–	–

1 Ten gevolge van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht van november 2008 werden de uitoefenprijs en het aantal opties gecorrigeerd volgens de door Euronext-Liffe voorgestelde verhoudingsmethode ter compensatie van het verwaterings-effect van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht. De correctieverhouding is 0,6252. De gecorrigeerde uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten komt overeen met de oorspronkelijke uitoefenprijs (54,92 €) vermenigvuldigd met de correctieverhouding. Het gecorrigeerde aantal inschrijvingsrechten waarvan sprake in deze tabel komt overeen met het oorspronkelijke aantal inschrijvingsrechten gedeeld door de correctieverhouding.

2 Stéfan Descheemaeker verliet de Executive Board of Management en werd op 29 april 2008 aangesteld als niet-uitvoerend bestuurslid.

Aandelenomruilprogramma

De combinatie met AmBev biedt een unieke gelegenheid om de best practices van AmBev binnen de groep Anheuser-Busch InBev te delen en daarom is het noodzakelijk dat sommige leden van het senior management van AmBev van tijd tot tijd overstappen naar Anheuser-Busch InBev. Om de mobiliteit van het management aan te moedigen en ervoor te zorgen dat de belangen van deze managers volledig worden afgestemd op de belangen van Anheuser-Busch InBev, heeft de Raad een programma goedgekeurd dat het voor deze managers gemakkelijker maakt om hun AmBev-aandelen te ruilen voor aandelen van Anheuser-Busch InBev. Volgens dit programma kunnen AmBev-aandelen worden omgeruild tegen aandelen van Anheuser-Busch InBev op basis van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de AmBev-aandelen als de aandelen van Anheuser-Busch InBev op de datum waarop de ruil wordt aangevraagd. Een korting van 16,66 % wordt toegekend in ruil voor een vijfjarige blokkeringsperiode van de aandelen en op voorwaarde dat de manager gedurende deze periode in dienst blijft.

Onder het programma hebben de leden van de Executive Board of Management in 2008 in totaal 531 649 aandelen van Anheuser-Busch InBev omgeruild.

Uitzonderlijke toekenning van opties op het moment van de afronding van de overname van Anheuser-Busch

De onderneming heeft op 25 november 2008 ongeveer 28 000 000 opties toegekend aan een veertigtal kaderleden van Anheuser-Busch InBev, Anheuser-Busch en AmBev. Anheuser-Busch InBev is ervan overtuigd dat de geselecteerde kaderleden zullen helpen om een succesvolle integratie van Anheuser-Busch Companies, Inc. en Anheuser-Busch InBev te realiseren, wat het vermogen van Anheuser-Busch InBev om snel de kapitaalstructuur te herschikken zal ondersteunen.

De CEO kreeg 3 253 358 opties en de overige leden van de Executive Board of Management kregen samen 9 326 286 opties.

Deze toekenning moet bevestigd worden door de jaarlijkse algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev overeenkomstig de principes en bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code.

Elke optie geeft de begiftigde het recht om één reeds bestaand aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de opties is 10,32 euro, wat overeenkomt met de reële marktprijswaarde van de aandelen op het moment van toekenning van de opties zoals gewijzigd ten gevolge van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht die in november 2008 plaatsvond. De uitoefenprijs werd gecorrigeerd volgens de door Euronext-Liffe voorgestelde verhoudingsmethode ter compensatie van het verwateringseffect van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht. De correctieverhouding is 0,6252. De gecorrigeerde uitoefenprijs van de opties komt overeen met de oorspronkelijke uitoefenprijs vermenigvuldigd met de correctieverhouding.

De helft van de opties heeft een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en wordt uitoefenbaar op 1 januari 2014. De andere helft van de opties heeft een looptijd van 15 jaar vanaf de toekenning en wordt uitvoerbaar op 1 januari 2019. De uitvoering van de opties is onder andere onderworpen aan de voorwaarde dat Anheuser-Busch InBev een prestatietest aflegt. Deze prestatietest wordt afgelegd indien de verhouding tussen de nettoschuld en EBITDA van Anheuser-Busch InBev tot minder dan 2,5 daalt vòòr 31 december 2013. Tenzij bij overlijden van de houder mogen de aandelenopties niet overgedragen worden.

Andere vergoedingen

We bieden kaderleden ook een levens- en medische verzekering evenals andere voordelen aan die concurrerend zijn met de marktpraktijken.

Daarnaast geniet de CEO ook de gebruikelijke voordelen voor expatriates, zoals een huisvestingsvergoeding in overeenstemming met de lokale marktpraktijken.

Voordelen na uitdiensttreding

Kaderleden kunnen ook aanspraak maken op de pensioenplannen van de onderneming in België of in hun thuisland. De groep heeft een aantal toegezegd pensioenregelingen en toegezegde-bijdrageregelingen ontwikkeld in overeenstemming met de marktpraktijken.

Carlos Brito neemt deel aan een toegezegde-bijdrageregeling. De jaarlijkse bijdrage die aan zijn plan wordt betaald, bedraagt ongeveer 36 000 euro.

Arbeidsovereenkomsten en beëindigingsregelingen

Carlos Brito werd benoemd tot Chief Executive Officer met ingang van 1 maart 2006. Carlos Brito verdient een jaarlijks basissalaris van 1,02 miljoen euro. Sinds 2006 neemt hij ook deel aan de gewone vergoedingsplannen voor de kaderleden van de onderneming. Indien zijn contract zou worden beëindigd om welke reden ook, tenzij om een dringende reden, heeft Carlos Brito recht op een beëindigingsvergoeding gelijk aan 12 maanden vergoeding en, voor zover hij daarvoor in aanmerking komt, op een pro-rata van de prestatiebonus voor het jaar van beëindiging.

Andere leden van de Executive Board of Management van wie het contract beëindigd wordt hebben typisch recht op een beëindigingsvergoeding gelijk aan 12 maanden vergoeding en, voor zover zij daarvoor in aanmerking komen, op een pro-rata van de prestatiebonus voor het jaar van beëindiging.

Contactgegevens

Maatschappelijke zetel

Anheuser-Busch InBev
Grand'Place 1
1000 Brussel
België

Wereldwijde hoofdkantoor

Anheuser-Busch InBev
Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 6111
Fax: +32 16 50 6111

Noord-Amerika

Canada
Labatt Breweries of Canada
207 Queen's Quay West
Suite 299
P.O. Box 133
M5J 1A7
Toronto, Ontario
Tel: +1 416 361 5050
Fax: +1 416 361 5200

Cuba
Cerveceria Bucanero
Calle 49 No 2817, esq a 49 A
Reperto Kohly, Playa
La Habana
Tel: +537 204 8557
Fax: +537 204 8586

Verenigde Staten
Anheuser-Busch Cos. Inc.
One Busch Place
St. Louis
Missouri 63118
Tel: +1 314 577 2000
Fax: +1 314 577 1779

Latijns-Amerika Noord

Companhia de Bebidas das Américas - AmBev
Corporate Park
Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017,
4th floor
04530-001 São Paulo
Brazilië
Tel: +55 11 2122 1200
Fax: +55 11 2122 1563

Latijns-Amerika Zuid

Cerveceria y Malteria Quilmes
Av. 12 de Octubre y Gran Canaria
(B1878AAB) Quilmes
Provincia de Buenos Aires
Argentinië
Tel: +54 11 4349 1700
Fax: +54 11 4349 1864

West-Europa

België
InBev Belgium
Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 6111
Fax: +32 16 50 6111

Duitsland
InBev Deutschland
Am Deich 18/19
28199 Bremen
Tel: +49 421 5094 0
Fax: +49 421 5094 667

Frankrijk
InBev France
14 Av. Pierre-Brossolette B.P. 9
59426 Armentières Cedex
Tel: +33 3 2048 3030
Fax: +33 3 2048 3197

Ierland
InBev Ireland
Clonmel Business Centre,
Clonmel House, Forster Way,
Swords, Co. Dublin
Tél: +35 31 897 0211
Fax: +35 31 833 7601

Italië
InBev Italia
Piazza Francesco Buffoni 3
21013 Gallarate (VA)
Tel: +39 0331 268414
Fax: +39 0331 268505

Luxemburg
Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch
Rue de la Brasserie 1
9214 Diekirch
Tel: +352 80 2131-1
Fax: +352 80 3923

Nederland
InBev Nederland
Ceresstraat 1
Postbus 3212
4800 CA Breda
Tel: +31 76 525 2424
Fax: +31 76 525 2505

Spanje
InBev Spain
Calle Frutuós Gelabert, 2-4 8^o2a
08970 Sant Joan Despi
Barcelona
Tel: +34 93 480 8320
Fax: +34 93 477 1540

Verenigd Koninkrijk
InBev UK
Porter Tun House
500 Capability Green
LU1 3LS Luton
Tel: +44 1582 39 1166
Fax: +44 1582 39 7397

Centraal- & Oost-Europa

Bulgarije
Kamenitza
1 Business Park Sofia
Building 3, 1st Floor, Office 103
Mladost 4
1766 Sofia
Tel: +359 24 89 99 06
Fax: +359 29 74 03 85

Hongarije
Borsodi Sörgyár
Rákóczi u. 81
3574 Böcs
Tel: +36 46 318 133
Fax: +36 46 318 129

Kroatië
Zagrebacka Pivovara
Ilica 224
10000 Zagreb
Tel: +385 1 39 00 199
Fax: +385 1 37 74 639

Montenegro
Industrija piva i sokova Trebjesa
Njegoseva 18
81400 Niksic
Tel: +381 83 204 800
Fax: +381 83 204 886

Oekraïne
SUN InBev Ukraine
87, Bozhenko Str.
Kiev 03150
Tel: +380 44 201 4000
Fax: +380 44 490 4009

Roemenië
InBev Romania
B-dul Dimitrie Pompei nr. 9-9A
Cladirea 20, etja 1
cod 020335, Bucharest
Tel: +40 21 243 1100
Fax: +40 21 243 1001

Rusland
SUN InBev
Ul. Krylatskaya, 17
Business Park 'Krylatsky Hills',
Building A
121614 Moscow
Tel: +7 495 960 23 60
Fax: +7 495 960 23 62

Servië
Apatinska Pivara
Trg oslobođenja 5
25260 Apatin
Tel: +381 25 783 111
Fax: +381 25 783 120

Slovakije
Staropramen - Slovakia
Trnavská cesta 82
820 12 Bratislava 2
Tel: +421 2 4911 0500
Fax: +421 2 4911 0550

Tsjechische Republiek
Pivovary Staropramen
Nádražní 84
150 54 Praha 5
Tel: +420 257 191 111
Fax: +420 257 191 288

Azië

Australië
InBev Market Development Australia, NZ, New Caledonia Representative Office
Level 2, 201 Fitzroy Street
Melbourne, Victoria
Australia, 3182
Tel: +61 3 9534 8360
Fax: +61 3 9534 9151

China
Anheuser-Busch InBev China
16F Central Plaza
No. 381 Huai Hai Zhong Road
Shanghai 200020
P.R.C.
Tel: +86 21 6170 5858
Fax: +86 21 6170 5998

Singapore
InBev Market Development Asia Pacific Representative Office
408 North Bridge Road
#03-02
Lubritrade Building
Singapore 188725
Tel: +65 6738 1742
Fax: +65 6737 5975

Zuid-Korea
Oriental Brewery Company
Hanwon Building
#1449-12, Seocho-dong
Seocho-gu, Seoul 137-070
Tel: +82 2 2149 5006
Fax: +82 2 2149 5386