



Niet-geauditeerde halfjaarlijkse
financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2009

Index

1.	Verslag van de Raad van Bestuur	4
1.1.	Kerncijfers	5
1.2.	Financiële resultaten	6
1.3.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen.....	11
1.4.	Risico's en onzekerheden	12
1.5.	Gebeurtenissen na de balansdatum	14
2.	Verklaring van de Raad van Bestuur	15
3.	Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht	16
4.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.....	17
4.1.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening.....	17
4.2.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	17
4.3.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans.....	18
4.4.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen.....	19
4.5.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht	20
4.6.	Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.....	21
5.	Verklarende woordenlijst.....	41

1. Verslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België en heeft een American Depositary Receipt-programma ontwikkeld met betrekking tot haar gewone aandelen (OTC: AHBLY). 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 werkelijk centraal staat, beheert een portfolio van bijna 300 merken, waaronder de wereldwijde toonaangevende merken Budweiser, Stella Artois en Beck's, snelgroeiende multilandenmerken zoals Leffe en Hoegaarden en sterke "lokale parels" als Bud Light, Skol, Brahma, Quilmes, Michelob, Harbin, Sedrin, Klinskoye, Sibirskaia Korona, Chernigivske, en Jupiler. Bovendien heeft de onderneming een participatie van 50 procent in de operationele dochteronderneming van 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 Horen in Leuven, 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 zowel gevestigde als opkomende markten 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 gecombineerde basis voor 2008 zou de onderneming 39 miljard USD aan opbrengsten gegenereerd hebben. Bezoek voor meer informatie onze website: www.ab-inbev.com.

Op 18 november 2008 kondigde InBev aan dat ze de acquisitie van Anheuser-Busch Companies, Inc. ("Anheuser-Busch") had 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. InBev heeft haar naam gewijzigd in Anheuser-Busch InBev, een naam die de lange geschiedenis en de tradities van Anheuser-Busch weerspiegelt. Anheuser-Busch werd een 100% dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev en behield haar hoofdzetel in St. Louis in de staat Missouri. St. Louis werd ook het hoofdkantoor van de gecombineerde vennootschap voor Noord-Amerika.

Dit verslag dient samen met de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van AB InBev gelezen te worden.

De afgelopen jaren werden de bedrijfsresultaten en het financiële profiel van AB InBev beïnvloed door een reeks overnames, desinvesteringen en joint ventures. Zie ook toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen* en toelichting 11 *Goodwill* voor verdere inlichtingen betreffende overnames en desinvesteringen en over de verwervingen van minderheidsbelangen.

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

1.1. Kerncijfers

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 voor 2008 tot genormaliseerde EBIT op een gecombineerde basis (inclusief cijfers van Anheuser-Busch voor de eerste zes maanden van 2008) en zodoende zijn de prestaties van Anheuser-Busch opgenomen in de interne-groeiberekeningen.

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

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen USD	2009	%	2008 Gerap- porteerd	%	2008 Gecombi- neerd	%
Opbrengsten¹	17 698	100,0	10 563	100,0	19 302	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(8 390)	47,4	(4 465)	42,3	(9 623)	49,8
Brutowinst	9 308	52,6	6 098	57,7	9 679	50,2
Distributiekosten	(1 276)	7,2	(1 296)	12,3	(1 713)	8,9
Verkoop- en marketingkosten	(2 271)	12,8	(1 694)	16,0	(2 726)	14,1
Administratiekosten	(1 090)	6,2	(730)	6,9	(1 177)	6,1
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	350	2,0	184	1,7	219	1,1
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	5 021	28,4	2 562	24,2	4 282	22,2
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(93)	0,5	(54)	0,5		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4 928	27,9	2 508	23,7		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 362	7,7	835	7,9	1 427	7,4
Genormaliseerde EBITDA	6 383	36,1	3 397	32,1	5 709	29,6
EBITDA	6 290	35,6	3 343	31,6		
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 918	10,8	1 247	11,8		
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 787	10,1	1 207	11,4		

De term “genormaliseerd” verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, winst per aandeel) 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.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen USD	2009	2008 Gerapporteerd
Operationele activiteiten		
Winst	2 343	1 766
Netto financiële kosten, belastingen en andere niet-kaselementen opgenomen in de winst	4 059	1 748
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	6 402	3 514
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(45)	(498)
Gebruik van voorzieningen	(279)	(206)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(1 011)	(981)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	5 067	1 829
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(508)	(1 074)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen en aankoop van minderheidsbelangen	(533)	(928)
Ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen	901	10
Overige	297	(27)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	157	(2 019)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(673)	(2 212)
Aankoop eigen aandelen	-	(1 080)
Netto opnames/(terugbetalingen) van leningen	(942)	3 181
Overige	163	(219)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1 452)	(330)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	3 772	(520)

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

1.2. Financiële resultaten

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de evolutie van de volumes en genormaliseerde resultaten. Alle commentaren in verband met volume- en financiële prestaties zijn gebaseerd op interne groeicijfers, tenzij anders aangegeven. De volumes en resultaten van 2008 zijn gecombineerde volumes en resultaten en omvatten de volumes en de resultaten van Anheuser-Busch voor de vergelijkbare periode in 2008.

AB INBEV WERELDWIJD	2008 Gecom- bineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes (in 000 hl)	200 922	(351)	-	(296)	200 274	(0,1)%
Opbrengsten	19 302	(5)	(2 167)	568	17 698	2,9%
Kostprijs verkochte goederen	(9 623)	94	843	295	(8 390)	3,1%
Brutowinst	9 679	89	(1 324)	863	9 308	8,9%
Distributiekosten	(1 713)	(30)	233	235	(1 276)	13,5%
Verkoop- en marketingkosten	(2 726)	2	318	136	(2 271)	5,0%
Administratiekosten	(1 177)	15	164	(93)	(1 090)	(7,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	219	164	(35)	2	350	0,8%
Genormaliseerde EBIT	4 282	241	(644)	1 143	5 021	26,7%
Genormaliseerde EBITDA	5 709	243	(813)	1 244	6 383	21,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	29,6%				36,1%	541bp

Zowel vanuit een boekhoudkundig- als 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 in 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.

VOLUMES

Onderstaande tabel toont de evolutie van onze wereldwijde verkoopvolumes per zone en de bijbehorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers. De 2008 volumes zijn gecombineerde volumes en omvatten ook de volumes van Anheuser-Busch voor de vergelijkbare periode van 2008. Het totale volume omvat 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 hectoliter	2008 Gecom- bineerd	Scope	Interne groei	2009	Interne groei %
Noord-Amerika	70 521	(1 457)	(218)	68 846	(0,3)%
Latijns-Amerika Noord	47 244	(602)	3 318	49 960	7,1%
Latijns-Amerika Zuid	15 789	251	(198)	15 841	(1,3)%
West-Europa	17 355	307	(1 204)	16 458	(6,8)%
Centraal- en Oost-Europa	22 422	-	(1 685)	20 736	(7,5)%
Azië	26 219	-	(266)	25 953	(1,0)%
Globale export en holdingmaatschappijen	1 374	1 151	(43)	2 481	(1,7)%
AB InBev wereldwijd	200 922	(351)	(296)	200 274	(0,1)%

In de eerste zes maanden van 2009 ("HY09") daalde het totale volume met 0,1%, daalde het volume eigen bieren met 0,4% en steeg het volume frisdranken met 4,9%. De volumes van onze belangrijkste merken groeiden met 2,4% in het eerste half jaar, voornamelijk door Brahma, Harbin, Skol, en de Bud Light-familie.

De totale volumes in **Noord-Amerika** daalden met 0,3% in HY09. De leveringsvolumes in de Verenigde Staten kenden een daling van 0,2% in de eerste helft van het jaar. De binnenlandse bierverkoop aan kleinhandelaars (VAK) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen steeg met 0,5%. Terwijl het importsegment zwak bleef, stegen de leveringen Stella Artois in HY09 met 13,4%. Busch en Natural hebben goed gepresteerd vermits bepaalde klanten overschakelden op goedkopere merken. Tegelijkertijd heeft de groei van luxeproducten zoals Bud Light Lime en Stella Artois de keuze voor goedkopere merken gedeeltelijk gecompenseerd, wat een bewijs is van hun merksterkte en van efficiënte marketinginspanningen. Over het algemeen hebben we dankzij de sterkte van ons divers portfolio marktaandeel kunnen winnen.

In Canada steeg het biervolume in het eerste half jaar met 0,5%. Budweiser en de Bud Light-familie hebben sterke resultaten laten zien met een stijging van het volume van de Bud Light-family met bijna 50% gestimuleerd door de succesvolle introductie van Bud Light Lime.

In **Latijns-Amerika Noord** kenden de volumes een groei van 7,1%, waarbij het volume bieren met 6,2% steeg en het volume frisdranken met 9,4% toenam. In Brazilië groeiden de volumes van bieren en frisdranken ten gevolge van de succesvolle lancering van nieuwe verpakingsinnovaties en andere versterkte marketinginspanningen, ondersteund door een hoger beschikbaar inkomen voor de consument dankzij een stijging van de minimumlonen en een lagere inflatie van de voedselprijzen

en een gunstige carnavalkalender. Beter weer vergeleken bij dezelfde periode vorig jaar droeg bij tot deze groei. Ons marktaandeel is met 1,9pp gestegen tot 68,9% sinds het begin van het jaar.

In **Latijns-Amerika Zuid** daalden de volumes in 1,3% in HY09, voornamelijk ten gevolge van de zwakke positie van de industrie in heel de zone, vooral inzake frisdranken. In Argentinië steeg het biervolume met 2,2% en konden we ons marktaandeel vergroten, hoewel de sector bleef vertragen.

In **West-Europa** daalde het volume eigen bieren met 3,5%, terwijl het totale volume voor de zone een daling met 6,8% kende; dit is vooral het gevolg van een aanzienlijke daling van de volumes uit onderaanneming, wat onze focus op eigen bierproducten weerspiegelt, alsook de zwakke positie van de markt. Hoewel ons volume eigen bieren in België daalde met 0,6%, hebben we ons marktaandeel vergroot. In Duitsland is het volume eigen bieren met 5,1% gedaald, vooral wegens de verzwakking van de markt. In het Verenigd Koninkrijk daalde het volume eigen bieren met 4,8%, wat de zwakke positie van de markt weerspiegelt. Na de lancering van de nieuwe lijnextensie Stella Artois 4% en de nieuwe creatieve strategie won Stella Artois opnieuw marktaandeel. De volumes van het merk groeiden met 3,7% in HY09.

De volumes in **Centraal- en Oost-Europa** daalden met 7,5% in HY09. In Rusland daalden de volumes met 12,3% wegens de zwakke vraag en marktaandeelverlies in het segment van de goedkope merken. In Oekraïne daalde het volume bieren met 1,7%, hoewel we hier verder marktaandeel gewonnen hebben.

De volumes daalden in **Azië** met 1,0% in de eerste helft van 2009. China kende een daling met 1,7% doordat de groei in het Noordoosten meer dan teniet gedaan werd door lagere volumes in het Zuidoosten. De volumes in Zuid-Korea stegen met 3,4% in de eerste helft van 2009, wat tot aanzienlijke marktaandeelwinsten geleid heeft ten gevolge van de groei van het merk Cass met 8,3%.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2009 (in miljoen USD, met uitzondering van de volumes in duizenden hectoliters).

AB INBEV WERELDWIJD	2008 Gecom- bineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	200 922	(351)	-	(296)	200 274	(0,1)%
Waarvan eigen bier van AB InBev	178 634	(1 169)	-	(666)	176 799	(0,4)%
Opbrengsten	19 302	(5)	(2 167)	568	17 698	2,9%
Kostprijs verkochte goederen	(9 623)	94	843	295	(8 390)	3,1%
Brutowinst	9 679	89	(1 324)	863	9 308	8,9%
Distributiekosten	(1 713)	(30)	233	235	(1 276)	13,5%
Verkoop- en marketingkosten	(2 726)	2	318	136	(2 271)	5,0%
Administratiekosten	(1 177)	15	164	(93)	(1 090)	(7,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	219	164	(35)	2	350	0,8%
Genormaliseerde EBIT	4 282	241	(644)	1 143	5 021	26,7%
Genormaliseerde EBITDA	5 709	243	(813)	1 244	6 383	21,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	29,6%				36,1%	541bp

NOORD-AMERIKA	2008 Gecom- bineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	70 521	(1 457)	-	(218)	68 846	(0,3)%
Opbrengsten	7 742	-	(173)	302	7 871	3,9%
Kostprijs verkochte goederen	(3 911)	57	46	24	(3 785)	0,6%
Brutowinst	3 831	57	(127)	326	4 086	8,5%
Distributiekosten	(571)	-	33	140	(398)	24,6%
Verkoop- en marketingkosten	(918)	-	17	109	(793)	11,9%
Administratiekosten	(461)	19	10	134	(297)	29,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	(33)	164	-	(58)	73	(177,3)%
Genormaliseerde EBIT	1 849	240	(68)	651	2 672	35,2%
Genormaliseerde EBITDA	2 309	240	(77)	666	3 137	28,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	29,8%				39,9%	715bp

LATIJSN-AMERIKA NOORD	2008 Gecom- bineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	47 244	(602)	-	3 318	49 960	7,1%
Opbrengsten	3 731	(23)	(941)	344	3 111	9,3%
Kostprijs verkochte goederen	(1 301)	17	285	14	(986)	1,1%
Brutowinst	2 430	(6)	(656)	358	2 126	14,8%
Distributiekosten	(437)	6	90	19	(323)	4,3%
Verkoop- en marketingkosten	(415)	5	121	(125)	(414)	(30,5)%
Administratiekosten	(223)	-	67	(76)	(232)	(34,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	101	-	(28)	17	90	16,6%
Genormaliseerde EBIT	1 456	5	(407)	193	1 247	13,2%
Genormaliseerde EBITDA	1 672	5	(462)	225	1 440	13,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	44,8%				46,3%	173bp

LATIJSN-AMERIKA ZUID	2008 Gecom- bineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	15 789	251	-	(198)	15 841	(1,3)%
Opbrengsten	812	9	(101)	163	883	20,1%
Kostprijs verkochte goederen	(344)	(5)	44	(45)	(351)	(13,1)%
Brutowinst	468	3	(57)	118	532	25,2%
Distributiekosten	(65)	(4)	11	(19)	(78)	(29,5)%
Verkoop- en marketingkosten	(91)	(1)	11	5	(77)	5,1%
Administratiekosten	(28)	-	4	(9)	(34)	(30,5)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	5	-	-	(8)	(2)	(149,3)%
Genormaliseerde EBIT	288	(1)	(33)	88	342	30,4%
Genormaliseerde EBITDA	351	(1)	(42)	104	412	29,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	43,2%				46,6%	340bp

	2008					
WEST-EUROPA	Gecom- bineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	17 355	307	-	(1 204)	16 458	(6,8)%
Waarvan eigen bier van AB InBev	14 880	307	-	(530)	14 657	(3,5)%
Opbrengsten	2 548	1	(419)	(81)	2 049	(3,2)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 210)	-	212	76	(922)	6,3%
Brutowinst	1 338	1	(207)	(6)	1 127	(0,4)%
Distributiekosten	(323)	-	46	49	(228)	15,2%
Verkoop- en marketingkosten	(543)	(2)	74	92	(379)	16,8%
Administratiekosten	(189)	(1)	33	(27)	(182)	(14,0)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	(100)	9	(6)	45	(52)	49,2%
Genormaliseerde EBIT	183	8	(60)	153	285	80,3%
Genormaliseerde EBITDA	433	8	(94)	123	469	27,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	17,0%				22,9%	554bp

	2008					
CENTRAAL- EN OOST-EUROPA	Gecom- bineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	22 422	-	-	(1 685)	20 736	(7,5)%
Opbrengsten	1 576	-	(436)	82	1 222	5,2%
Kostprijs verkochte goederen	(799)	-	219	(4)	(584)	(0,5)%
Brutowinst	777	-	(217)	78	638	10,0%
Distributiekosten	(203)	-	44	38	(122)	18,6%
Verkoop- en marketingkosten	(328)	-	77	26	(226)	7,8%
Administratiekosten	(79)	(1)	26	(33)	(88)	(41,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	(77)	-	(1)	15	(62)	19,8%
Genormaliseerde EBIT	89	(1)	(72)	123	140	139,9%
Genormaliseerde EBITDA	255	(1)	(126)	163	291	64,0%
Genormaliseerde EBITDA marge	16,2%				23,8%	902bp

	2008					
AZIË	Gecom- bineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	26 219	-	-	(266)	25 953	(1,0)%
Opbrengsten	1 090	6	(75)	53	1 074	4,8%
Kostprijs verkochte goederen	(588)	32	24	(40)	(571)	(7,3)%
Brutowinst	503	38	(50)	13	503	2,3%
Distributiekosten	(50)	(32)	7	(2)	(76)	(2,2)%
Verkoop- en marketingkosten	(288)	(1)	12	22	(256)	7,5%
Administratiekosten	(55)	(6)	3	(20)	(77)	(33,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	(2)	-	1	7	7	-
Genormaliseerde EBIT	108	-	(27)	20	100	18,2%
Genormaliseerde EBITDA	209	-	(28)	25	205	11,9%
Genormaliseerde EBITDA marge	19,2%				19,1%	128bp

	2008					
GLOBALE EXPORT EN HOLDING- MAATSCHAPPIJEN	Gecom- bineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	1 374	1 151	-	(43)	2 481	(1,7)%
Opbrengsten	1 803	2	(23)	(295)	1 487	(16,4)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 470)	(6)	13	272	(1 191)	18,5%
Brutowinst	333	(4)	(9)	(24)	296	(7,1)%
Distributiekosten	(64)	-	3	10	(51)	15,7%
Verkoop- en marketingkosten	(142)	1	7	9	(126)	6,2%
Administratiekosten	(143)	4	22	(63)	(180)	(45,0)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	324	(9)	(1)	(17)	297	(5,3)%
Genormaliseerde EBIT	308	(9)	21	(84)	236	(27,9)%
Genormaliseerde EBITDA	480	(7)	16	(60)	429	(12,8)%

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten stegen in HY09 met 2,9% tot 17 698 miljoen USD. De stijging van de opbrengsten per hectoliter met 5,0% (uitgezonderd de entertainment- en verpakkingactiviteiten in de VS) weerspiegelt doeltreffende programma's voor opbrengstenbeheer.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

Onze kostprijs verkochte goederen (KVG) is in HY09 in totaal met 3,1% gedaald tot 8 390 miljoen US dollar, en de KVG per hl daalde lichtjes met 0,2%, dankzij beste praktijken op het gebied van de aankoopactiviteiten en verbeterde productiviteit van de brouwerijen (VPO). Daarnaast ondervond de KVG per hl een positief effect van een gunstige geografische mix aangezien Latijns-Amerika Noord, met een lagere KVG per hl dan het groepsgemiddelde, aanzienlijk sneller groeide dan zones met een hogere KVG. Sinds het tweede kwartaal profiteerden we van lagere locoprijzen voor de kosten van basisproducten waarvoor we ons niet kunnen afdekken en de gunstige impact van handelsvaluta.

BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten daalden met 5,2% in HY09. De distributiekosten daalden met 13,5% door de realisatie van synergieën in Noord-Amerika, lagere tarieven in Centraal- en Oost-Europa en lagere brandstof- en transportkosten in de meeste zones, met uitzondering van Latijns-Amerika Zuid. De verkoop- en marketingkosten daalden met 5,0% ten gevolge van een aanzienlijke deflatie van de media- en reclamekosten, gunstige timing van de marketingactiviteiten evenals van de afwezigheid van een aantal productlanceringen en kosten gerelateerd aan de Olympische Spelen van vorig jaar, wat de hogere verkoop- en marketingkosten in Latijns-Amerika Noord dit jaar gecompenseerd heeft. De administratiekosten stegen met 7,9% aangezien de meeste zones hogere voorzieningen ingebouwd hadden voor variabele compensatie dan in 2008, toen de meeste zones een lagere variabele compensatie voorzien hadden ten gevolge van de bedrijfsprestatie op dat moment. De overige bedrijfsopbrengsten/kosten stegen met 0,8% tot 350 miljoen USD.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA steeg met 21,8% tot 6 383 miljoen USD, en de EBITDA-marge bedroeg 36,1%, vergeleken bij 29,6% vorig jaar, een verbetering met 541bp op interne basis, dit is na eliminatie van de effecten van omrekeningsverschillen en wijzigingen in de consolidatiekring. In HY09 boekten we een verbetering van de EBITDA-marge op interne basis, in alle operationele zones.

- In **Noord-Amerika** bedroeg de EBITDA 3 137 miljoen USD, een interne groei met 28,8%. De EBITDA-marge steeg van 29,8% op gecombineerde basis naar 39,9%, dankzij voortgezette opbrengstengroei en de realisatie van synergieën in lijn met onze verwachtingen. De implementatie van Zero-Based Budgeting (ZBB) resulteerde in lagere bedrijfskosten. Door de lagere vervoers- en brandstofkosten bleven de distributiekosten dalen. De verkoop- en marketingkosten daalden ten gevolge van deflatie van de media, waardoor we meer konden kopen met minder, en ten gevolge van de timing en efficiëntie van onze verkoop- en marketingprogramma's
- In **Latijns-Amerika Noord** bedroeg de EBITDA 1 440 miljoen USD, een stijging met 13,4%, waarbij de marge toenam van 44,8% in HY08 tot 46,3% dit jaar. De bedrijfsresultaten binnen de zone werden beïnvloed door de groei van de brutowinst, die weliswaar gedeeltelijk teniet werd gedaan door hogere commerciële kosten als gevolg van investeringen in onze merken en in de lancering van innovaties
- In **Latijns-Amerika Zuid** steeg de EBITDA voor HY09 tot 412 miljoen USD, een stijging met 29,5%; daarnaast steeg de EBITDA-marge in het eerste half jaar van 43,2% naar 46,6%, wat voornamelijk het resultaat is van verhoogde opbrengsten en van een goed beheer van de vaste kosten, terwijl distributiekosten verder stegen onder de invloed van hogere arbeids- en transportkosten bovenop de inflatie
- In **West-Europa** kende de EBITDA een interne groei van 27,8% tot 469 miljoen USD in HY09. De EBITDA-marge steeg van 17,0% op gecombineerde basis naar 22,9% in het eerste half jaar, dankzij lagere KVG en efficiënt beheer van de vaste kosten. De verkoop- en marketingkosten daalden ten gevolge van marketing- en promotiesynergieën in het VK, kosten gerelateerd aan de Olympische Spelen van het jaar ervoor, de afwezigheid van productlanceringen in Duitsland en een deflatie van de media- en reclamekosten
- In **Centraal- en Oost Europa** bedroeg de EBITDA 291 miljoen USD, een interne stijging met 64,0%. De EBITDA-marge steeg in het eerste half jaar van 16,2% naar 23,8% dankzij een sterke inkomstengroei ten gevolge van verbetering van de prijzen en van de productmix, een lagere KVG en lagere distributiekosten aangezien de transporttarieven gedaald zijn ten opzichte van vorig jaar
- In **Azië** steeg de EBITDA met 11,9% tot 205 miljoen USD. De EBITDA-marge bedroeg in het eerste half jaar 19,1%, een stijging met 128 basispunten, dankzij inkomsten groei en efficiënter beheer van de vaste kosten.

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 1 918 miljoen USD in HY09 vergeleken met 1 247 miljoen USD in HY08 op gerapporteerde basis. De netto financiële kosten bedroegen 1 993 miljoen USD tegenover 513 miljoen USD vorig jaar. De stijging is het gevolg van de rente op de bestaande schuld van Anheuser-Busch en de senior faciliteiten voor het financieren van de acquisitie, de afschrijving van de transactiekosten betaald op de senior faciliteiten en de afschrijving van de reële-waardecorrectie op de schuld van Anheuser-Busch. Het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen bedroeg 228 miljoen USD in HY09 vergeleken met 3 miljoen USD in HY08 op gerapporteerde basis, ten gevolge van het resultaat van Grupo Modelo in Mexico. De belastingen bedroegen 820 miljoen USD met een effectief belastingtarief van 27,9% in HY09. De belastingen werden beïnvloed door de resultaten van AB USA, die belast worden aan een marginaal tarief van 40%, en de hogere gerealiseerde winsten van AmBev Brazilië, die belast werden aan een marginaal belastingtarief van 34%. De winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen bedroeg 556 miljoen USD in HY09, iets lager dan het in HY08 behaalde resultaat van 559 miljoen USD.

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten kunnen een belangrijke invloed op onze financiële staten hebben. In de eerste zes maanden van 2009 werd 47,3% (2008 Gecombineerd – 43,7%) van onze opbrengsten gerealiseerd in USD, 16,7% (2008 Gecombineerd – 18,5%) in Braziliaanse real, 8,5% (2008 Gecombineerd – 9,5%) in euro, 5,0% (2008 Gecombineerd – 5,2%) in Canadese dollar, 4,5% (2008 Gecombineerd – 3,9%) in Chinese yuan, 3,6% (2008 Gecombineerd – 4,3%) in Britse pond, 3,2% (2008

Gecombineerd – 2,7%) in Argentijnse peso, 3,0% (2008 Gecombineerd – 3,9%) in Russische roebel, 1,6% (2008 Gecombineerd – 1,8%) in Zuid-Koreaanse won en 1,2% (2008 Gecombineerd – 1,4%) in Oekraïense hryvna.

In de eerste helft van 2009 hadden wisselkoersschommelingen een negatieve impact van 2 167 miljoen USD (versus een positieve impact van 2 418 miljoen USD in 2008 Gecombineerd) op onze opbrengsten, een negatieve impact van 813 miljoen USD op EBITDA (versus een positieve impact van 831 miljoen USD in 2008 Gecombineerd) en een negatieve impact van 644 miljoen USD op het bedrijfsresultaat (versus een positieve impact van 643 miljoen USD in 2008 Gecombineerd).

Onze winst was 352 miljoen USD lager (versus 456 miljoen USD hoger in 2008 Gerapporteerd) door wisselkoersschommelingen, terwijl de impact op onze winst per aandeelbasis (winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten) (204) miljoen USD was of (0,13) USD per aandeel (versus 305 miljoen USD of 0,32 USD per aandeel in 2008 Gerapporteerd).

De invloed van wisselkoersschommelingen op onze netto schuld is 640 miljoen USD (toename van onze netto schuld) en 1 465 miljoen USD op het eigen vermogen (toename van het eigen vermogen). In het eerste halfjaar van 2008 was er respectievelijk een impact van 529 miljoen USD (toename van onze netto schuld) en 891 miljoen USD (toename 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 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

1.3. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN - KERNCIJFERS

Onze kasstroom uit operationele activiteiten steeg van 1 829 miljoen USD in de eerste 6 maanden van 2008 tot 5 067 miljoen USD in de eerste 6 maanden van 2009, voornamelijk verklaard door een hogere winst na de overname van Anheuser-Busch, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de betaalde interesten. AB InBev levert aanzienlijke inspanningen voor een efficiënter gebruik van het werkkapitaal, in het bijzonder inzake die elementen die als ‘kern’ werkkapitaal aanzien worden (zijnde handelsvorderingen, voorraden en handelsschulden). De veranderingen in het werkkapitaal resulteerden in (62) miljoen USD impact in de kasstroom in de eerste helft van 2009 ten opzicht van jaareinde 2008. Deze verandering in werkkapitaal bevat een kasuitstroom van (357) miljoen USD inzake afgeleide instrumenten. Exclusief de impact van deze afgeleide instrumenten had de verandering in werkkapitaal de kasstroom met 312 miljoen USD beïnvloed.

De evolutie van kasmiddelen die voor investeringsactiviteiten worden gebruikt van (2 019) miljoen USD in de eerste 6 maanden van 2008 tot 157 miljoen USD in de eerste 6 maanden van 2009 is vooral het gevolg van een lagere aankoop van minderheidsbelangen en lagere investeringsuitgaven. Bovendien stegen de ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen als gevolg van de verkoop van Tsingtao in de eerste helft van 2009. We spendeerden 529 miljoen USD aan de verwerving van dochterondernemingen in de eerste helft van 2009 tegenover 76 miljoen USD in de vergelijkende periode van vorig jaar. 508 miljoen USD van de verwerving van dochterondernemingen komt voort uit de betaling van uitstaande vergoedingen aan vroegere aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun opbrengsten per jaareinde 2008 nog niet hadden opgeëist, alsook uit de betaling van transactiekosten gerelateerd aan de overname van Anheuser-Busch. Voor meer details inzake de overname van dochterondernemingen, zie toelichting 6 Overnames en verkoop van dochterondernemingen.

Onze netto-investeringsuitgaven bedroegen 508 miljoen USD in de eerste zes maanden van het jaar en 1 074 miljoen USD in de vergelijkende periode van vorig jaar. In 2008 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 72% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 18% 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.

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten steeg van (330) miljoen USD in de eerste helft van 2008 tot (1 452) miljoen USD in de eerste helft van 2009.

Liquide middelen min korttermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen 6 189 miljoen USD per 30 juni 2009. Per 30 juni 2009 hadden we een totaal van 321 miljoen USD beschikbaar onder vastgelegde korttermijnkredietfaciliteiten en een totaal van 4 431 miljoen USD onder langetermijnkredietfaciliteiten. Alhoewel we dergelijke bedragen zouden kunnen opnemen om aan onze liquiditeitsbehoeften te voldoen, rekenen we in hoofdzaak op onze kasstroom uit operationele activiteiten om onze dagelijkse activiteiten te financieren.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

AB InBev's netto schuld daalde tot 53 136 miljoen USD per juni 2009 van 56 661 miljoen USD per december 2008. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto schuld de impact van de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev (559 miljoen USD), de betaling van dividenden aan de minderheidsaandeelhouders van AmBev (94 miljoen USD), de betalingen van uitstaande vergoedingen aan de vroegere aandeelhouders van Anheuser-Busch en van transactiekosten (508 miljoen USD), de netto ontvangsten uit de verkoop van Tsingtao (901 miljoen USD) en van wijzigingen in wisselkoersen (640 miljoen USD).

Om de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, heeft AB InBev een senior facilities agreement voor een bedrag van 45 miljard USD (waarvan 44 miljard USD finaal opgenomen werd) en een bridge facility agreement voor een bedrag van 9,8 miljard USD gesloten. De opname van deze financieringen liet toe de verwerving te verwezenlijken, met inbegrip van de betaling van 52,5 miljard USD 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 rechten en met de ontvangsten uit de afdekking van de EUR/USD wisselkoers die het eerder aanging in het kader van de rechtenuitgifte. Per einde juni heeft AB InBev ongeveer 12,6 miljard van de 44 miljard USD schuld uit de opname van de senior credit facility geherfinancierd met de ontvangsten uit verschillende aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkten en met de ontvangsten uit de verkoop van Tsingtao. 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 25 586 miljoen USD per 30 juni 2009 tegenover 22 442 miljoen USD per einde 2008. Als gevolg van de versterking van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Braziliaanse real, de Canadese dollar, de euro, het Britse pond, de Mexicaanse peso, de Zuid-Koreaanse won en de Oekraïense hryvna en de verzwakking van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Argentijnse peso, de Chinese yuan en de Russische roebel was er een positieve impact op netto-valutakoersverschillen in het eigen vermogen van 1 320 miljoen USD. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar het niet-geauditeerd verkort geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.

Meer details inzake rentedragende leningen, terugbetalingsschema's en liquiditeitsrisico zijn opgenomen in toelichting 16 *Rentedragende leningen* en in toelichting 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

1.4. 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 nu 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, 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 19 *Onzekerheden* van de verkorte geconsolideerde 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 een combinatie van de netto-opbrengsten van de aanbidding en de opbrengsten van een of meerdere aanbiddingen 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 genooddacht 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.

Ratingagenschappen 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 van 2008 en toelichting 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de verkorte geconsolideerde financiële staten bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

1.5. Gebeurtenissen na de balansdatum

Gelieve toelichting 21 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten te consulteren.

2. 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 verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard inzake halfjaarlijkse financiële rapportering (IAS 34), zoals goedgekeurd door de Europese Gemeenschap, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en (b) het halfjaarlijkse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de uit hoofde van artikel 13, §§ 5 en 6 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, vereiste informatie.

3. Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev NV over het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV (de ‘Vennootschap’) per 30 juni 2009 nagekeken, alsook de bijhorende verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse kasstroomoverzicht voor het semester afgesloten op deze datum, en de toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 “*Tussentijdse Financiële Verslaggeving*” (‘IAS 34’), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren over deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaarden betreffende opdrachten van beperkt nazicht ISRE 2410 “*Nazicht van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap*” alsook in overeenstemming met de aanbevelingen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de internationale controlenormen (“International Standards on Auditing, ISA”) of met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009 niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 12 augustus 2009

KPMG Bedrijfsrevisoren

Commissaris

vertegenwoordigd door

Jos Briers

Bedrijfsrevisor

4. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

4.1. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen USD, behalve winst per aandeel in USD	Toelichting	2009	2008
Opbrengsten		17 698	10 563
Kostprijs verkochte goederen		(8 390)	(4 465)
Brutowinst		9 308	6 098
Distributiekosten		(1 276)	(1 296)
Verkoop- en marketingkosten		(2 271)	(1 694)
Administratiekosten		(1 090)	(730)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		350	184
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		5 021	2 562
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7	(140)	(48)
Verkoop van activiteiten en activa	7	47	(6)
Bedrijfswinst		4 928	2 508
Financiële kosten.....	8	(2 239)	(631)
Financiële inkomsten.....	8	246	118
Netto financiële kosten		(1 993)	(513)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		228	3
Winst vóór belastingen		3 163	1 998
Belastingen.....	9	(820)	(232)
Winst		2 343	1 766
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....		1 787	1 207
Minderheidsbelangen		556	559
Gewone winst per aandeel ¹		1,13	1,26
Verwaterde winst per aandeel ¹		1,12	1,25

4.2. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen USD	2009	2008
Winst	2 343	1 766
Andere:		
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	1 465	891
Kasstroomafdekking		
Opgenomen in het eigen vermogen.....	616	210
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	74	(161)
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële kost van voorraden.....	(132)	(50)
Volledige opname actuariële winsten/(verliezen)	(2)	-
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten nà belastingen	2 021	890
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	4 364	2 656
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 683	1 960
Minderheidsbelangen	681	696

De bijhorende toelichtingen zijn een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

¹ 2008 Gewone en verwaterde winst per aandeel werd aangepast overeenkomstig IAS33 (zie toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*).

4.3. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Per Miljoen USD	Toelichting	30 juni 2009	31 december 2008
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	10	18 937	19 674
Goodwill	11	50 391	49 556
Immateriële activa	12	23 694	23 673
Investerings in geassocieerde deelnemingen		6 472	6 868
Beleggingen in effecten		273	239
Uitgestelde belastingvorderingen		1 059	932
Personeelsbeloningen		11	8
Handels- en overige vorderingen		1 432	1 228
		102 269	102 178
Viottende activa			
Beleggingen in effecten		1	270
Voorraden		2 602	2 903
Te ontvangen belastingen		344	580
Handels- en overige vorderingen		4 333	4 242
Liquide middelen	13	6 339	2 936
Activa aangehouden voor verkoop	14	1 811	51
		15 430	10 982
Totaal activa		117 699	113 160
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	15	1 731	1 730
Uitgiftepremies		17 492	17 477
Reserves		(1 258)	(3 247)
Overgedragen winst		7 621	6 482
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten		25 586	22 442
Minderheidsbelangen		2 413	1 989
		27 999	24 431
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	16	55 663	48 025
Personeelsbeloningen		2 841	3 009
Uitgestelde belastingverplichtingen		11 908	12 076
Handels- en overige schulden		2 283	2 891
Voorzieningen		903	796
		73 598	66 797
Schulden op ten hoogste één jaar			
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	13	150	765
Rentedragende leningen	16	3 880	11 301
Te betalen belastingen		1 119	405
Handels- en overige schulden		10 317	9 003
Voorzieningen		390	458
Passiva aangehouden voor verkoop	14	246	-
		16 102	21 932
Totaal passiva		117 699	113 160

De bijhorende toelichtingen zijn een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

4.4. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen

	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremiës	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-Valuta-koersverschillen	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten/ verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Miljoen usd												
Per 1 januari 2008.....	559	8 802	(703)	117	4 893	89	(292)	(25)	6 617	20 057	1 892	21 949
Winst.....	-	-	-	-	-	-	-	-	1 207	1 207	559	1 766
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen.....												
Valutakoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/ (verliezen)).....	-	-	-	-	742	-	-	-	-	742	149	891
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	14	-	-	-	14	(15)	(1)
Actuariële winsten/ (verliezen).....	-	-	-	-	-	-	(3)	-	-	(3)	3	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.....	-	-	-	-	742	14	(3)	-	1 207	1 960	696	2 656
Uitgegeven aandelen	1	35	-	-	-	-	-	-	-	36	-	36
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 001)	(2 001)	(254)	(2 255)
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	(6)	-	(6)
Eigen aandelen	-	-	(1 043)	-	-	-	-	(6)	-	(1 049)	(3)	(1 052)
Overige.....	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	9	7
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	22	22	(273)	(251)
Per 30 juni 2008.....	560	8 837	(1 746)	111	5 635	103	(295)	(33)	5 845	19 017	2 067	21 084

	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremiës	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-Valuta-koersverschillen	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten/ verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Miljoen usd												
Per 1 januari 2009.....	1 730	17 477	(997)	123	1 027	(2 242)	(712)	(446)	6 482	22 442	1 989	24 431
Winst.....	-	-	-	-	-	-	-	-	1 787	1 787	556	2 343
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen.....												
Valutakoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/ (verliezen)).....	-	-	-	-	1 320	-	-	-	-	1 320	145	1 465
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	578	-	-	-	578	(20)	558
Actuariële winsten/ (verliezen).....	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	(2)	-	(2)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.....	-	-	-	-	1 320	578	(2)	-	1 787	3 683	681	4 364
Uitgegeven aandelen	1	15	-	-	-	-	-	-	-	16	-	16
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(678)	(678)	(267)	(945)
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	-	-	-	78	-	-	-	-	-	78	6	84
Eigen aandelen	-	-	32	-	-	-	-	(17)	-	15	(2)	13
Overige.....	-	-	-	-	-	-	-	-	28	28	10	38
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	(4)	(2)
Per 30 juni 2009.....	1 731	17 492	(965)	201	2 347	(1 664)	(714)	(463)	7 621	25 586	2 413	27 999

De bijhorende toelichtingen zijn een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

4.5. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen USD

	2009	2008
OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Winst	2 343	1 766
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 361	842
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen en voorraden	58	29
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen	21	109
Netto financiële kosten	1 993	513
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa en immateriële activa	(107)	(3)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen	(1)	-
Verlies/(winst) op activa aangehouden voor verkoop	-	(19)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	97	46
Belastingen	820	232
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst	45	2
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(228)	(3)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	6 402	3 514
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	(126)	(137)
Afname/(toename) van voorraden	96	(259)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	(15)	(102)
Gebruik van voorzieningen	(279)	(206)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	6 078	2 810
Betaalde interesten	(1 004)	(574)
Ontvangen interesten	45	59
Betaalde belastingen	(52)	(466)
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	5 067	1 829
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa	166	41
Ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen	901	10
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	(4)	6
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(529)	(76)
Aankoop van minderheidsbelangen	-	(858)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	(674)	(1 115)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa	291	(30)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)	6	3
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	157	(2 019)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	33	36
Netto aankoop eigen aandelen	-	(1 080)
Opnames van leningen	10 598	8 083
Terugbetaling van leningen	(11 540)	(4 902)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten	132	(251)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(2)	(4)
Uitgekeerde dividenden	(673)	(2 212)
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(1 452)	(330)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	3 772	(520)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van de periode	2 171	1 831
Impact wisselkoersfluctuaties	246	(150)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	6 189	1 161

De bijhorende toelichtingen zijn een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

4.6. Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste waarderingsregels	3
Gebruik van inschattingen en veronderstellingen	4
Gesegmenteerde informatie	5
Overnames en verkoop van dochterondernemingen	6
Eenmalige opbrengsten en kosten	7
Financiële opbrengsten en kosten	8
Belastingen.....	9
Materiële vaste activa	10
Goodwill	11
Immateriële activa.....	12
Liquide middelen	13
Activa en passiva aangehouden voor verkoop	14
Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel	15
Rentedragende leningen.....	16
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	17
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	18
Onzekerheden.....	19
Aanverwante partijen.....	20
Gebeurtenissen na balansdatum.....	21

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België en heeft een American Depositary Receipt-programma ontwikkeld met betrekking tot haar gewone aandelen (OTC: AHBLY). 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 werkelijk centraal staat, beheert een portfolio van bijna 300 merken, waaronder de wereldwijde toonaangevende merken Budweiser, Stella Artois en Beck's, snelgroeiende multilandenmerken zoals Leffe en Hoegaarden en sterke "lokale parels" als Bud Light, Skol, Brahma, Quilmes, Michelob, Harbin, Sedrin, Klinskoye, Sibirskaia Korona, Chernigivske, en Jupiler. Bovendien heeft de onderneming een participatie van 50 procent in de operationele dochteronderneming van 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 Horen in Leuven, 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 zowel gevestigde als opkomende markten 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 gecombineerde basis voor 2008 zou de onderneming 39 miljard USD aan opbrengsten gegenereerd hebben. Bezoek voor meer informatie onze website: www.ab-inbev.com.

Op 18 november 2008 kondigde InBev aan dat ze de acquisitie van Anheuser-Busch had 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. InBev heeft haar naam gewijzigd in Anheuser-Busch InBev, een naam die de lange geschiedenis en de tradities van Anheuser-Busch weerspiegelt. Anheuser-Busch werd een 100% dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev en behield haar hoofdzetel in St. Louis in de staat Missouri. St. Louis werd ook het hoofdkantoor van de gecombineerde vennootschap voor Noord-Amerika.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode eindigend op 30 juni 2009, omvatten 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 niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2009 en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009 en 30 juni 2008 zijn niet-geauditeerd, maar de halfjaarlijkse gegevens omvatten volgens AB InBev alle aanpassingen, bestaand uit alleen normale afsluitposten, die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 12 augustus 2009.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Halfjaarlijkse financiële rapportering*, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap. Ze omvatten niet alle informatie zoals vereist voor het volledige jaarverslag, en dienen samen met het geconsolideerde jaarverslag van de groep voor het boekjaar eindigend op 31 december 2008 gelezen te worden. AB InBev heeft geen IFRS normen vroegtijdig toegepast die nog niet moesten toegepast worden in 2009.

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE WAARDERINGSREGELS

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de waarderingsregels zoals van toepassing op het jaarverslag van 31 december 2008, behalve voor wat hieronder beschreven is.

(A) FUNCTIONELE EN PRESENTATIEMUNT

Met ingang van 1 januari 2009 wijzigde de onderneming de presentatiemunt van de geconsolideerde financiële staten van EUR naar USD, wat het profiel van de inkomsten en kasstromen weerspiegelt na de overname van Anheuser-Busch, die nu voornamelijk gegenereerd worden in USD en valuta gekoppeld aan de USD. AB InBev is van mening dat deze verandering zorgt voor een betere afstemming van de presentatiemunt met AB InBev's belangrijkste operationele munt en onderliggende financiële prestaties. Omwille van de vergelijkbaarheid heeft het bedrijf de historische financiële staten van en voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008 en van en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2008, aangepast van EUR naar USD. Tenzij anders aangegeven, zijn alle financiële gegevens opgenomen in deze financiële staten uitgedrukt in USD en afgerond tot het dichtstbijzijnde miljoen.

(B) SAMENVATTING VAN DE WIJZIGINGEN IN WAARDERINGSREGELS

De volgende nieuwe normen en wijzigingen aan normen zijn voor de eerste maal verplicht voor het financiële jaar dat begon op 1 januari 2009:

HERZIENE IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening*

De herziene norm verbiedt de presentatie van elementen van inkomsten en uitgaven (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) in het overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen, en vereist dat alle wijzigingen in het eigen vermogen uit hoofde van transacties met niet-eigenaars apart moeten voorgesteld worden van wijzigingen in het eigen vermogen uit hoofde van transacties met eigenaars. Alle wijzigingen in het eigen vermogen uit hoofde van transacties met niet-eigenaars moeten in een apart resultatenoverzicht opgenomen worden.

Dat totaalresultaat kan hetzij in één overzicht van het totaalresultaat (waarin feitelijk de resultatenrekening wordt gecombineerd in één overzicht met alle niet met de eigenaar samenhangende mutaties in het eigen vermogen), hetzij in een resultatenrekening in combinatie met een apart overzicht van het totaalresultaat worden gepresenteerd.

AB InBev koos ervoor om het totaaloverzicht in een aparte resultatenrekening en een apart overzicht met alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor te stellen. De halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld overeenkomstig de bepalingen van de herziene norm.

IFRS 8 Operationele segmenten

Vanaf 1 januari 2009 vervangt deze norm IAS 14 *Gesegmenteerde informatie*. IFRS 8 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. De toepassing van deze nieuwe norm had geen impact op hoe AB InBev haar segmenten presenteerde.

Voor meer details over de basis die gebruikt wordt bij het opstellen en reconciliëren van de gesegmenteerde informatie met de bedragen die gepubliceerd werden in de resultatenrekening en de balans, verwijzen we naar toelichting 5 *Gesegmenteerde informatie* van de financiële staten van dit rapport.

HERZIENE IAS 23 Financieringskosten

In maart 2007 vaardigde de IASB wijzigingen uit aan IAS 23 *Financieringskosten*. De voornaamste wijziging ten opzichte van de vorige versie is de verdwijning van de keuzemogelijkheid om financieringskosten van activa die een wezenlijke tijd vergen om beschikbaar te zijn voor gebruik of voor verkoop, onmiddellijk als last te verantwoorden. De kost van een actief zal in de toekomst alle kosten omvatten die gemaakt zijn om het actief klaar te maken voor gebruik of voor verkoop. AB InBev heeft de wijziging prospectief toegepast vanaf 1 januari 2009 zonder belangrijke impact op de financiële resultaten of balans.

HERZIENE IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen

In januari 2008 vaardigde de IASB een wijziging uit aan IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen*. De wijziging verduidelijkt dat voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging alleen dienst- en prestatiegerelateerd kunnen zijn. Andere kenmerken van een op aandelen gebaseerde betaling zijn geen criteria voor onvoorwaardelijke toezegging. De wijziging specificeert ook dat alle annulaties, zij het door de entiteit of door derden, dezelfde boekhoudkundige afhandeling moeten krijgen. AB InBev heeft deze wijzigingen toegepast vanaf 1 januari 2009, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of balans.

IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's

In juni 2007 vaardigde de IFRIC IFRIC 13 *Loyaliteitsprogramma's* uit. IFRIC 13 geeft aan hoe bedrijven, die aan hun klanten loyaliteitspunten (vaak "punten" genaamd) bij het kopen van goederen of diensten geven, hun verplichting om gratis of goedkopere goederen of diensten in hun boekhouding moeten verwerken als en wanneer de klanten hun punten opnemen. Klanten betalen impliciet voor de punten die zij ontvangen bij de aankoop van andere goederen of diensten. Een deel van de inkomsten moeten aan de punten worden toegewezen. Daarom vereist IFRIC 13 dat bedrijven de waarde van de punten bepalen en deze inkomsten opnemen als een schuld tot wanneer zij hun verplichting vervuld hebben. AB InBev heeft deze wijziging toegepast vanaf 1 januari zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of balans.

IFRIC 16 Afdekking van een netto investering in een buitenlandse activiteit

In juli 2008 vaardigde de IFRIC IFRIC 16 *Afdekking van een netto investering in een buitenlandse activiteit* uit. IFRIC 16 geeft een leidraad voor:

- het identificeren van valutarisico's op buitenlandse investeringen die in aanmerking komen als een afgedekt risico in de afdekking van een netto investering in een buitenlandse activiteit;
- waar, binnen een groep, afdekkingsinstrumenten die afdekkingen zijn van een netto investering in een buitenlandse activiteit kunnen worden gehouden teneinde in aanmerking te komen voor boekhoudkundige afdekking; en
- hoe een entiteit de bedragen zou moeten bepalen die worden geherclassificeerd uit het eigen vermogen naar de winst of het verlies voor zowel het afdekkingsinstrument als de afgedekte positie.

IFRIC 16 besluit dat de presentatiemunt geen blootstelling creëert voor dewelke een entiteit boekhoudkundige afdekking kan toepassen. Bijgevolg kan een moederentiteit alleen de wisselkoersverschillen voortkomend uit een verschil tussen haar eigen functionele munt en die van haar buitenlandse activiteit aanduiden als een afgedekt risico. Bovendien kan/kunnen het/(de) afdekkingsinstrument(en) worden gehouden door om het even welke entiteit of entiteiten binnen de groep. Hoewel IAS 39 moet worden toegepast om het bedrag te bepalen dat moet worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening uit de reserves m.b.t. netto-valutakoersverschillen ten aanzien van het afdekkingsinstrument, moet IAS 21 worden toegepast ten aanzien van het afgedekte risico. De interpretatie is verplicht voor jaarlijkse perioden die beginnen op of na 1 oktober 2008. De interpretatie heeft geen materieel effect op de financiële resultaten en balans van AB InBev.

(C) VREEMDE VALUTA

TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetair 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 naar USD aan de wisselkoers van toepassing op het moment van de bepaling van de reële waarde.

WISSELKOERSEN

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij het opstellen van de halfjaarlijkse financiële staten.

1 USD is gelijk aan:	Slotkoers		
	30 juni 2009	31 december 2008	30 juni 2008
Argentijnse peso	3,795208	3,449805	3,043399
Braziliaanse real	1,951601	2,337001	1,591902
Canadese dollar	1,151480	1,221383	1,011292
Chinese yuan	6,830670	6,823021	6,854283
Euro	0,707514	0,718546	0,634357
Mexicaanse peso	13,167216	13,818990	10,304527
Britse pond	0,602873	0,684415	0,502569
Russische roebel	31,002761	29,776885	23,412327
Zuid-Koreaanse won	1 274,800000	1 320,856618	1 048,523967
Oekraïense hryvna	7,609805	7,800109	4,838763

1 USD is gelijk aan:	Gemiddelde koers	
	30 juni 2009	30 juni 2008
Argentijnse peso	3,580611	3,132669
Braziliaanse real	2,249458	1,708628
Canadese dollar	1,204165	1,001182
Chinese yuan	6,844261	7,083420
Euro	0,749823	0,653998
Mexicaanse peso	14,063224	10,638611
Britse pond	0,676322	0,505791
Russische roebel	33,031850	23,981445
Zuid-Koreaanse won	1 353,471119	977,575486
Oekraïense hryvna	7,704241	5,030870

(D) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS NORMEN

Voor zover dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, werden ze hieronder samengevat. Voor de periode eindigend op 30 juni 2009 werden ze niet toegepast bij de voorbereiding van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten.

HERZIENE IFRS 3 BEDRIJFSCOMBINATIES

In de herziene IFRS 3 Bedrijfscombinaties (2008) zijn onder meer de volgende wijzigingen aangebracht, die voor de activiteiten van AB InBev 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 resultatenrekening 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 resultatenrekening 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; een keuze die per transactie wordt gemaakt.

De herziene versie van IFRS 3, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev 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

In de aangepaste IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (2008) wordt bepaald dat wijzigingen in het eigendomsbelang van AB InBev in een dochteronderneming, bij behoud van controle, worden verantwoord als een aandelentransactie. Wanneer AB InBev 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 resultatenrekening worden opgenomen. De wijzigingen in IAS 27, die verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev over 2010, zullen naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde 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 AB InBev over 2010, met prospectieve toepassing, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde 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 AB InBev over 2010, met prospectieve toepassing, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening.

AANGEPASTE IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering – kwalificerende afgedekte posities

De aangepaste IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering – kwalificerende afgedekte 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 AB InBev over 2010, met terugwerkende kracht, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening.

AANPASSINGEN AAN IFRS (2009)

Aanpassingen aan IFRS (2009) is een verzameling van kleine verbeteringen in bestaande standaarden. Deze verzameling, die verschillende toepassingsdata heeft, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening.

4. GEBRUIK VAN INSCHATTINGEN EN VERONDERSTELLINGEN

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 in 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 waarderingsregels beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen weerspiegelen, gelooft AB InBev dat de volgende waarderingsregels de meest kritische beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen weergeven die belangrijk zijn om haar bedrijfsactiviteiten en resultaten te verstaan: bedrijfscombinaties, immateriële activa, goodwill, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, op aandelen gebaseerde betalingen, personeelsbeloningen en verschuldigde en uitgestelde belastingen.

De reële waarde van verworven identificeerbare immateriële activa is gebaseerd op een beoordeling van de toekomstige kasstromen. Waardeverminderinganalyses van goodwill en immateriële vaste activa met een onbepaalde levensduur worden jaarlijks uitgevoerd en telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een waardeverminderinganalyse noodzakelijk maakt, om te bepalen of de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze berekeningen zijn gebaseerd op schattingen van toekomstige kasstromen.

De onderneming maakt beoordelingen om een verscheidenheid van methoden te selecteren, met inbegrip van een verdisconteerde kasstroom methode en optiewaarderingsmodellen en maakt veronderstellingen inzake de reële waarde van financiële instrumenten die voornamelijk gebaseerd zijn op bestaande marktomstandigheden heersend op elke balansdatum.

Actuariële assumpties zijn vastgesteld om te anticiperen op toekomstige gebeurtenissen en zijn gebruikt bij de berekening van de pensioenkosten en –schulden, alsook bij kosten en schulden met betrekking tot plannen na opruistelling. Deze factoren omvatten assumpties met betrekking tot de rente, de verwachte rendementen op fondsbeleggingen, de stijging van de kosten voor gezondheidszorg, de toekomstige stijging van vergoedingen, de personeelsrotatie en de levensverwachting.

Beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de financiële staten 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.

Bij het opstellen van deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn de voornaamste inschattingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de groep alsook de belangrijkste bronnen om onzekerheid in te schatten dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2008, behalve voor de verwerking van een inperking na de wijziging van bepaalde pensioenbeloningen en gezondheidszorgen na opruistelling als onderdeel van de Anheuser-Busch integratie. Het effect van deze veranderingen werd door actuarissen geschat en leidde tot een toename van de bedrijfswinst en van de winst van 240m USD en 147m USD, respectievelijk, voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009.

5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Gesegmenteerde informatie wordt gepresenteerd in geografische segmenten, in overeenstemming met de informatie die beschikbaar is en regelmatig nagekeken wordt door AB InBev's belangrijkste besluitvormende functionaris. AB InBev bestuurt zijn bedrijf door middel van zeven zones. Het regionale en operationele bedrijfsmanagement is verantwoordelijk voor het beheer van de prestaties, de onderliggende risico's, en de effectiviteit van de activiteiten. Intern maakt AB InBev's management gebruik van prestatie-indicatoren zoals genormaliseerde bedrijfswinst (genormaliseerde EBIT) en genormaliseerde EBITDA als maatstaven voor de prestaties van de segmenten en om te beslissen over de toewijzing van de middelen. Deze maatstaven zijn gereconcilieerd met de winst per segment in de gepresenteerde tabellen.

Cijfers over zes maanden eindigend op
30 juni (vergelijkende balanscijfers op
31 december 2008)
Miljoen USD, uitgezonderd volume
(miljoen hl)

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Volume	69	6	50	47	16	16	16	17	21	23	26	17	2	2	200	128
Opbrengsten	7 871	1 122	3 111	3 731	883	812	2 049	2 427	1 222	1 576	1 074	685	1 487	210	17 698	10 563
Kostprijs verkochte goederen	(3 785)	(363)	(986)	(1 301)	(351)	(344)	(922)	(1 141)	(584)	(799)	(571)	(361)	(1 191)	(156)	(8 390)	(4 465)
Distributiekosten.....	(398)	(212)	(323)	(437)	(78)	(65)	(228)	(310)	(122)	(203)	(76)	(46)	(51)	(23)	(1 276)	(1 296)
Verkoop- en marketingkosten.....	(793)	(144)	(414)	(415)	(77)	(91)	(379)	(508)	(226)	(328)	(256)	(162)	(126)	(45)	(2 271)	(1 694)
Administratiekosten.....	(297)	(59)	(232)	(223)	(34)	(28)	(182)	(186)	(88)	(79)	(77)	(46)	(180)	(109)	(1 090)	(730)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten).....	73	(3)	90	101	(2)	5	(52)	(101)	(62)	(77)	7	(2)	297	261	350	184
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	2 672	342	1 247	1 456	342	288	285	181	140	89	100	68	236	138	5 021	2 562
Enmalige opbrengsten/(kosten) (zie toelichting 7).....	45	(2)	98	(2)	(6)	(1)	(62)	(49)	(1)	-	(15)	(2)	(153)	2	(93)	(54)
Bedrijfswinst (EBIT)	2 717	340	1 345	1 454	335	287	223	132	139	89	86	66	83	140	4 928	2 508
Netto financiële kosten	(289)	(30)	(204)	(276)	(33)	(45)	(115)	(253)	(24)	(33)	(8)	(5)	(1 320)	129	(1 993)	(513)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....	228	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	1	228	3
Winst vóór belastingen	2 656	310	1 142	1 178	302	245	108	(121)	115	56	78	61	(1 237)	269	3 163	1 998
Belastingen	(982)	(100)	(153)	(124)	(82)	(74)	11	14	(21)	(24)	(40)	(29)	446	104	(820)	(232)
Winst	1 674	210	989	1 054	220	171	119	(107)	94	33	38	32	(791)	373	2 343	1 766
Genormaliseerde EBITDA	3 137	402	1 440	1 673	412	351	469	419	291	255	205	141	429	156	6 383	3 397
Enmalige opbrengsten/(kosten)	45	(2)	98	(2)	(6)	(1)	(62)	(49)	(1)	-	(15)	(2)	(153)	2	(93)	(54)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(465)	(60)	(193)	(217)	(70)	(62)	(185)	(238)	(151)	(166)	(105)	(74)	(193)	(19)	(1 362)	(835)
Netto financiële kosten	(289)	(30)	(204)	(276)	(33)	(45)	(115)	(253)	(24)	(33)	(8)	(5)	(1 320)	129	(1 993)	(513)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....	228	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	1	228	3
Belastingen	(982)	(100)	(153)	(124)	(82)	(74)	11	14	(21)	(24)	(40)	(29)	446	104	(820)	(232)
Winst	1 674	210	989	1 054	220	171	119	(107)	94	33	38	32	(791)	373	2 343	1 766
EBITDA marge (genormaliseerd) in %	39,9%	35,8%	46,3%	44,8%	46,6%	43,2%	22,9%	17,3%	23,8%	16,2%	19,1%	20,6%	-	-	36,1%	32,2%
Gesegmenteerde activa	71 815	69 633	14 240	12 052	3 754	3 841	6 301	6 169	3 736	3 804	4 501	5 344	7 181	8 210	111 528	109 053
Intersegment eliminatie.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 473)	(1 308)
Niet-gesegmenteerde activa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8 644	5 415
Totaal activa															117 699	113 160
Gesegmenteerde passiva	6 331	6 075	2 663	2 470	942	763	2 756	2 577	937	722	1 357	1 108	2 060	1 389	17 046	15 104
Intersegment eliminatie.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 473)	(1 308)
Niet-gesegmenteerde passiva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103 126	99 364
Totaal passiva															117 699	113 160

6. OVERNAMES EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen USD	2009 Overnames	2009 Verkoop	2008 Overnames	2008 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	15	-	-	-
Immateriële activa	12	-	9	-
Uitgestelde belastingvorderingen	-	(1)	-	-
Viottende activa				
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	(12)	-	-	-
Voorraden	4	(1)	-	-
Handels- en overige vorderingen	4	-	-	-
Liquide middelen	6	(5)	-	-
Activa aangehouden voor verkoop	-	(42)	-	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(2)	-	-	-
Personeelsbeloningen	(1)	-	-	-
Handels- en overige schulden	-	-	-	-
Voorzieningen	(1)	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(1)	-	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen	-	4	-	-
Te betalen belastingen	(2)	-	-	-
Handels- en overige schulden	(12)	3	-	-
Passiva aangehouden voor verkoop	-	42	-	-
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	10	-	9	-
Verlies/(winst) bij verkoop	-	(1)	-	-
Goodwill op overnames	17	-	67	-
Netto liquide middelen ontvangen uit verkopen van het vorige jaar	-	-	-	(6)
Netto liquide middelen betaald op overnames van het vorige jaar...	508	-	-	-
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in liquide middelen	535	(1)	76	(6)
Liquide middelen (verworven)/afgestaan	(6)	5	-	-
Netto liquide middelen uitstroom/(instroom)	529	4	76	(6)

Volgende belangrijke transacties vonden plaats in de eerste zes maanden van 2009:

- In maart 2009 verwierf AB InBev Corporacion Boliviano de Bebidas voor een bedrag van 27m USD. De bedragen geboekt op de dag van de verwerving voor elke categorie van activa en passiva van deze vennootschap zijn opgenomen in de kolom '2009 Overnames' van de tabel hierboven. De kosten direct toewijsbaar aan de verwerving beliepen minder dan 1m USD. Er werd 9m USD goodwill opgenomen in verband met deze transactie.
- AB InBev verwierf wereldwijd ook 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 8m USD.
- Het netto bedrag van 508m USD betaald op overnames van het vorige jaar heeft voornamelijk betrekking op de betaling van uitstaande bedragen aan de vroegere aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun opbrengsten nog niet opeisten per einde 2008, alsook op de betaling van transactiekosten gerelateerd aan de verwerving van Anheuser-Busch. De groep is nog bezig met het finaliseren van de toewijzing van de aankoopprijs aan de individueel verworven activa en de passiva in overeenstemming met IFRS 3. De voltooiing van deze toewijzing van de aankoopprijs zal worden gefinaliseerd tegen november 2009 en kan resulteren in een verdere aanpassing van de boekwaarde van Anheuser-Busch's opgenomen activa en passiva en de bepaling van het eventueel resterende bedrag dat zal worden toegewezen aan goodwill.
- De verkoop van ons geïntegreerd distributienetwerk in Frankrijk (CaféIn) werd afgerond in de eerste helft van 2009. De afgeboekte bedragen op de dag van de verkoop voor elke categorie van activa en passiva vertegenwoordigen de belangrijkste bewegingen in de kolom '2009 Verkoop' van de tabel hierboven.

7. EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* vereist dat alle belangrijke elementen van baten en lasten afzonderlijk vermeld moeten worden. Eenmalige opbrengsten en kosten zijn elementen die volgens de inschatting van het management, voor een goed begrip van de financiële informatie, moeten weergegeven worden ingevolge hun omvang of aard. AB InBev beoordeelt dat deze elementen omwille van hun aard belangrijk zijn en ze dienovereenkomstig heeft uitgesloten van de gesegmenteerde prestatiebeoordeling zoals weergegeven in toelichting 5 *Gesegmenteerde informatie*.

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen USD

	2009	2008
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten	5 021	2 562
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(140)	(48)
Verkoop van activiteiten en activa	47	(6)
Bedrijfsresultaat	4 928	2 508

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2009 belopen 140m USD. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Anheuser-Busch, organisatorische optimalisaties en outsourcing van activiteiten in West-Europa en Azië. Deze wijzigingen hebben tot doel om overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren. Het resultaat van dit alles zal leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBev's kernactiviteiten, snellere beslissingnames en verbeteringen in de efficiëntie, diensten en kwaliteit.

De verkoop van activiteiten en activa in 2009 ten belope van 47m USD is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de verkoop van activa van InBev USA LLC (ook actief onder de naam Labatt USA) aan een filiaal van KPS Capital Partners, LP.

De eenmalige herstructureringskosten in 2008 van 48m USD hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties en outsourcing van activiteiten in West-Europa.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2009 zorgden voor een toename van de belastingen met 6m USD, terwijl de eenmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2008 voor een afname zorgden van de belastingen met (13)m USD.

8. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING

FINANCIËLE KOSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen USD

	2009	2008
Interestkosten	(1 785)	(498)
Activering van financieringskosten	1	-
Periode toerekeningskosten	(208)	(10)
Verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(113)	(21)
Verliezen uit afdekkingsineffectiviteit	(67)	-
Belastingen op financiële transacties	(11)	(18)
Netto wisselkoersverliezen	-	(58)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(56)	(26)
	(2 239)	(631)

De toename van de financiële kosten is hoofdzakelijk te wijten aan de interestlasten op de bestaande schuld van Anheuser-Busch, de interestlasten op de senior facilities om de acquisitie te bekostigen en de afschrijvingen van de transactiekosten betaald op de senior facilities. De periode toerekeningskosten omvatten de afschrijvingen op deze transactiekosten en op de aanpassing aan reële waarde van de Anheuser-Busch schuld op het moment van de acquisitie.

De verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie hebben betrekking op de aanpassing aan reële waarde via de resultatenrekening op de vrijstaande swaps gerelateerd aan privé plaatsingen in de VS en de opname van het interestdifferentieel in de resultatenrekening op forward vreemde-valutacontracten.

De verliezen uit afdekkingsineffectiviteit hebben betrekking op afdekkingen van grondstoffen in AmBev Brazilië en Anheuser-Busch.

FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen USD

	2009	2008
Interestopbrengsten	53	58
Opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	108	47
Opbrengsten uit niet-afgeleide financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	1
Netto wisselkoerswinsten	73	-
Overige financiële opbrengsten	12	12
	246	118

De stijging van de netto wisselkoerswinsten wordt hoofdzakelijk verklaard door gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten op activa in USD in de holdingmaatschappijen, ten gevolge van de uitgifte van obligaties in EUR, CHF en GBP die onmiddellijk werden omgezet in USD. Deze activa in USD worden tijdelijk ondergebracht op bankrekeningen bij derden en worden gebruikt voor de terugbetaling van de senior facilities.

9. BELASTINGEN

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni	2009	2008
Miljoen USD		
Verschuldigde belastinglasten	(1 004)	(353)
Uitgestelde belasting(kost)/opbrengst	184	121
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(820)	(232)

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni	2009	2008
Miljoen USD		
Winst vóór belastingen	3 163	1 998
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(228)	(3)
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....	2 935	1 995
Aanpassingen op de belastbare basis		
Niet-aftrekbare bijzondere waardeverminderingen op goodwill en immateriële activa	1	3
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	332	163
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	9	-
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(186)	(64)
	3 091	2 097
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	35,4%	32,1%
Belasting aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief.....	(1 094)	(673)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	7	135
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van de huidige periode waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(124)	(26)
Overschot/(tekort) voorziening vorige boekjaren	31	1
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten	333	328
Belastingvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	80	73
Wijzigingen van belastingtarieven.....	(1)	-
Roerende voorheffing.....	(39)	(46)
Andere aanpassingen	(13)	(24)
	(820)	(232)
Effectief belastingtarief	27,9%	11,6%

De toename van het geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief van 32,1% in de eerste zes maanden van 2008 naar 35,4% in de eerste zes maanden van 2009 is hoofdzakelijk het gevolg van de resultaten van Anheuser-Busch die belast worden aan een marginaal belastingtarief van ongeveer 40%. Bovendien stegen de fiscaal niet-aftrekbare uitgaven van 163m USD in 2008 tot 332m USD in 2009. De toename van de fiscaal niet-aftrekbare uitgaven is vooral te wijten aan niet-aftrekbare interestkosten en wisselkoersverliezen op intragroepsleningen.

De totale belastinglast bedroeg 820m USD in de eerste zes maanden van 2009, ofwel 27,9% van de winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, vergeleken bij 232m USD in 2008 ofwel 11,6%. Deze toename is hoofdzakelijk gerelateerd aan het resultaat van Anheuser-Busch, dat belast wordt aan een marginaal belastingtarief van 40% en aan hogere winsten in AmBev Brazilië, die belast worden aan een marginaal belastingtarief van 34%. Verder blijft de groep op het niveau van AmBev 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.

Belastingen werden direct in het eigen vermogen geboekt als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni	2009			2008		
Miljoen USD	Voor belastingen	Belasting (last)/ krediet	Na belastingen	Voor belastingen	Belasting (last)/ krediet	Na belastingen
Wisselkoersverschillen bij omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen)).....	1 465	-	1 465	891	-	891
Kasstroomafdekkingen	701	(143)	558	(2)	1	(1)
Actuariële winsten/(verliezen)	(3)	1	(2)	-	-	-
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2 163	(142)	2 021	889	1	890

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Per	30 juni 2009					31 december 2008
Miljoen USD	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	9 025	17 122	3 547	1 201	30 895	21 830
Netto-valutakoersverschillen	226	696	160	26	1 108	(3 521)
Toevoegingen	18	156	62	361	597	2 380
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	10	4	1	-	15	11 143
Vervreemdingen	(19)	(179)	(152)	(1)	(351)	(656)
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	-	-	(1)	-	(1)	(3)
Overdracht naar andere activacategorieën	(52)	102	(312)	(715)	(977)	(301)
Overige bewegingen	-	3	1	10	14	23
Saldo op het einde van de periode	9 208	17 904	3 306	882	31 300	30 895
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(1 852)	(7 254)	(2 115)	-	(11 221)	(12 071)
Netto-valutakoersverschillen	(104)	(447)	(110)	-	(661)	1 896
Vervreemdingen	10	147	136	-	293	529
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	-	-	1	-	1	-
Afschrijvingen	(212)	(823)	(174)	-	(1 209)	(1 677)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(29)	(2)	-	(31)	(76)
Overdracht naar andere activacategorieën	116	404	(56)	-	464	203
Overige bewegingen	-	-	1	-	1	(25)
Saldo op het einde van de periode	(2 042)	(8 002)	(2 319)	-	(12 363)	(11 221)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2008	7 173	9 868	1 432	1 201	19 674	19 674
per 30 juni 2009	7 166	9 902	987	882	18 937	-

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

11. GOODWILL

Per	30 juni 2009	31 december 2008
Miljoen USD		
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	49 563	20 365
Netto-valutakoersverschillen	1 598	(3 823)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	17	32 320
Overdracht naar activa aangehouden voor verkoop	(780)	-
Aankoop van minderheidsbelangen	-	708
Overige bewegingen	-	(7)
Saldo op het einde van de periode	50 398	49 563
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(7)	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	(7)
Saldo op het einde van de periode	(7)	(7)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2008	49 556	49 556
per 30 juni 2009	50 391	-

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die plaatsvonden tijdens de eerste zes maanden van 2009 betreffen de verwerving wereldwijd van verschillende lokale distributeurs – zie ook toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*. Deze transacties resulteerden in de erkenning van goodwill voor een bedrag van 17m USD.

Door de benoeming van bepaalde activiteiten als activa aangehouden voor verkoop, werd 780m USD aan goodwill overgebracht naar de balansrubriek ‘Activa aangehouden voor verkoop’.

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die plaatsvonden in 2008 omvatten voornamelijk de combinatie met Anheuser-Busch. Deze transactie resulteerde in de erkenning van goodwill voor een bedrag van 32 235m USD. De overige verwervingen door middel van bedrijfscombinaties tijdens 2008 betreffen de verwerving wereldwijd van verschillende lokale distributeurs, hetgeen leidde tot de erkenning van goodwill voor een bedrag van 85m USD.

Door het aandelenterugkoopplan van AmBev in 2008, steeg het interestpercentage van AB InBev in AmBev van 61,01% naar 61,75%. Andere aankopen van minderheidsbelangen hebben betrekking op de uitkoop van AB 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 708m USD vloeit voort uit deze transacties waarvoor een bedrag van 853m USD 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. AmBev heeft geen eigen aandelen teruggekocht in de eerste helft van 2009.

AB InBev's jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill wordt uitgevoerd in het vierde kwartaal van het jaar.

12. IMMATERIËLE ACTIVA

Per	30 juni 2009					31 december 2008
Miljoen USD	Merk-namen	Leverings- en distributierechten	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	22 267	1 226	720	153	24 366	2 485
Netto-valutakoersverschillen	(31)	13	32	(1)	13	(184)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	12	-	-	-	12	21 875
Toevoegingen	-	40	36	1	77	238
Vervreemdingen	-	(5)	(1)	-	(6)	(68)
Overdracht naar andere activacategorieën	-	2	24	29	55	26
Overige bewegingen	-	1	-	-	1	(6)
Saldo op het einde van de periode	22 248	1 277	811	182	24 518	24 366
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-	(360)	(301)	(32)	(693)	(645)
Netto-valutakoersverschillen	-	(4)	(23)	-	(27)	66
Afschrijvingen	-	(39)	(76)	(6)	(121)	(159)
Vervreemdingen	-	4	-	-	4	22
Overdracht naar andere activacategorieën	-	13	(2)	2	13	14
Overige bewegingen	-	-	-	-	-	9
Saldo op het einde van de periode	-	(386)	(402)	(36)	(824)	(693)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2008	22 267	866	419	121	23 673	23 673
per 30 juni 2009	22 248	891	409	146	23 694	-

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

In april 2009 verwierf AB InBev de distributierechten van Budweiser in Paraguay voor een bedrag van 24m USD. Deze rechten werden een onbepaalde gebruiksduur toegeschreven.

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merken en bepaalde distributierechten die AB InBev terugkoopt voor haar eigen producten en worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het vierde kwartaal van het boekjaar. Per 30 juni 2009 bedraagt de boekwaarde van de immateriële activa 23 694m USD (31 december 2008: 23 673m USD), waarvan 22 806m USD met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2008: 22 791m USD) en 888m USD met bepaalde gebruiksduur (31 december 2008: 882m USD).

13. LIQUIDE MIDDELEN

Per	30 juni 2009	31 december 2008
Miljoen USD		
Geldbeleggingen op korte termijn	4 453	1 010
Lopende rekeningen bij kredietinstellingen	1 868	1 912
Contanten	18	14
Liquide middelen	6 339	2 936
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(150)	(765)
	6 189	2 171

De netto liquide middelen per 30 juni 2009 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 96m USD. 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.

14. ACTIVA EN PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Per Miljoen USD	30 juni 2009	31 december 2008
Activa aangehouden voor verkoop	1 811	51
Passiva aangehouden voor verkoop	246	-
	1 565	51

De toename van activa en passiva aangehouden voor verkoop per 30 juni 2009 is voornamelijk het resultaat van de reclassificatie van de identificeerbare activa en passiva van onze Koreaanse dochteronderneming en van vier fabrieken van blikjes en deksels van AB InBev's Amerikaanse dochteronderneming voor metalen verpakkingen, in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*. De verkoop van deze activa wordt verwacht in 2009. Er werden geen winsten of verliezen ten aanzien van deze activa geboekt in de eerste zes maanden van 2009. Het totale bedrag van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot deze activa aangehouden voor verkoop, bedraagt (97)m USD per 30 juni 2009.

Activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2008 omvatten 51m USD met betrekking tot terreinen en gebouwen, vooral in Brazilië en de VS.

15. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN EN WINST PER AANDEEL

STAAT VAN HET KAPITAAL

De tabellen hieronder vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens de eerste zes maanden van 2009 samen:

GEPLAATST KAPITAAL	Miljoen USD	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	1 730	1 602
Wijzigingen tijdens de periode	1	1
	1 731	1 603

EIGEN AANDELEN	Miljoen USD	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	997	20,6
Wijzigingen tijdens de periode	(32)	(0,7)
	965	19,9

DIVIDENDEN

Een dividend van 0,28 EUR per aandeel met betrekking tot de periode eindigend op 31 december 2008 en ten belope van 659m USD werd toegekend in april 2009 (2008: 2 012m USD).

WINST PER AANDEEL

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 1 787m USD (1 207m USD voor de eerste zes maanden van 2008) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende de eerste zes maanden, en berekend als volgt

Miljoen aandelen	30 juni 2009	30 juni 2008 aangepast ¹
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 582	969
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	-	(9)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 582	960

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 1 787m USD (1 207m USD voor de eerste zes maanden van 2008) en op het gewogen gemiddelde van het aantal verwaterde gewone aandelen, uitstaand gedurende de eerste zes maanden en berekend als volgt

Miljoen aandelen	30 juni 2009	30 juni 2008 Aangepast ¹
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 582	960
Effect van aandelenopties en warranten	8	3
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni (verwaterd)	1 590	963

¹ In overeenstemming met IAS33 werden de historische data per aandeel aangepast met een aanpassingsratio van 0,6252 als gevolg van de kapitaalsverhoging in december 2008.

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 USD	30 juni 2009	30 juni 2008
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten....	1 787	1 207
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	131	40
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 918	1 247

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

Per Miljoen USD	30 juni 2009	30 juni 2008 aangepast ¹
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten.....	1 787	1 207
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 582	960
Basis winst per aandeel	1,13	1,26
Winst vóór eenmalige kosten en opbrengsten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	1 918	1 247
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 582	960
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	1,21	1,30
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten.....	1 787	1 207
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	1 590	963
Winst per aandeel (verwaterd)	1,12	1,25
Winst vóór eenmalige kosten en opbrengsten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	1 918	1 247
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	1 590	963
Winst per aandeel vóór eenmalige kosten en opbrengsten (verwaterd) ...	1,21	1,29

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. 12m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet meegerekend in het verwateringseffect.

16. RENTEDRAGENDE LENINGEN

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR Miljoen USD	30 juni 2009	31 december 2008
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	100	57
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	33 734	39 830
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	21 573	7 912
Andere gewaarborgde leningen.....	6	7
Andere leningen zonder borgstelling.....	204	170
Financiële leasing.....	46	49
	55 663	48 025
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR Miljoen USD	30 juni 2009	31 december 2008
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	218	50
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	2 599	10 723
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 054	520
Andere leningen zonder borgstelling.....	4	4
Financiële leasing.....	5	4
	3 880	11 301

De leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar belopen 59 543m USD per juni 2009, vergeleken bij 59 326m USD per einde 2008.

De netto schuld van AB InBev nam af tot 53 136m USD per juni 2009, van 56 661m USD in december 2008. De netto schuld wordt gedefinieerd als rentedragende leningen op korte en lange termijn en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen. Netto schuld is een financiële prestatie-indicator die gebruikt wordt door ons management om veranderingen in de algemene liquiditeitspositie in het bedrijf te volgen. De onderneming is van mening dat netto schuld zinvol is voor beleggers omdat het een van de primaire indicatoren is die ons management gebruikt bij de beoordeling van de vooruitgang inzake schuldaufbouw.

Onderstaande tabel toont de reconciliatie van onze netto schuld per einde van de aangegeven periode:

Miljoen USD	30 juni 2009	31 december 2008
Rentedragende leningen op meer dan één jaar.....	55 663	48 025
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar.....	3 880	11 301
	59 543	59 326
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	150	765
Liquide middelen	(6 339)	(2 936)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in Handels- en overige vorderingen)	(91)	(97)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in Beleggingen in effecten)	(127)	(397)
Netto schuld	53 136	56 661

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto schuld de impact van de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev (559m USD), de betaling van dividenden aan de minderheidsaandeelhouders van AmBev (94m USD), de betalingen van uitstaande vergoedingen aan de vroegere aandeelhouders van Anheuser-Busch en van transactiekosten (508m USD), de netto ontvangsten uit de verkoop van Tsingtao (901m USD) en van wijzigingen in wisselkoersen (640m USD).

Om de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, heeft AB InBev een senior facilities agreement voor een bedrag van 45 miljard USD en een bridge facility agreement voor een bedrag van 9,8 miljard USD afgesloten. De opname van deze financieringen liet toe de verwerving te verwezenlijken, met inbegrip van de betaling van 52,5 miljard USD 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 interesten te betalen op de uitstaande schuldenlast van Anheuser-Busch, die alles samen ongeveer 54,8 miljard USD beliepen.

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 EUR/USD wisselkoers die het eerder aanging in het kader van de rechtenuitgifte.

Per 30 juni 2009 werden de uitstaande bedragen van de senior facilities ten belope van 45 miljard USD (waarvan 44 miljard USD uiteindelijk opgenomen werd), aangegaan voor de overname van Anheuser-Busch, teruggebracht tot 31,4 miljard USD. AB InBev herfinancierde de schuld uit de opname van de senior facility met kasstromen gegenereerd uit operationele activiteiten, met de ontvangsten van verkoop van bedrijfsactiviteiten en met de ontvangsten uit volgende aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkt:

- Op 12 januari 2009 hebben we drie reeksen van notes voor een totale hoofdsom van 5,0 miljard USD uitgegeven, bestaande uit een totaal van 1,25 miljard USD notes met vervaldag in 2014, 2,5 miljard USD notes met vervaldag in 2019 en 1,25 miljard USD notes met vervaldag in 2039. De notes zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 7,20%, 7,75% en 8,20%, respectievelijk. De netto ontvangsten van de uitgifte van de notes in januari werden aangewend voor de terugbetaling van 5,0 miljard USD van de senior facility.
- In de eerste helft van 2009, beëindigden we de uitgifte van acht reeksen van notes, bestaande uit een totale hoofdsom van 750m EUR met vervaldag in 2013, 750m EUR notes met vervaldag in 2014, 600m EUR notes met vervaldag in 2017, 550m Britse pond notes met vervaldag in 2024, 600m Zwitserse frank notes met vervaldag in 2014, 250m EUR notes met vervaldag in juni 2015 en 750m Britse pond notes met vervaldag in juni 2017. De notes zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van respectievelijk 7,375%, 6,57%, 8,625%, 9,75%, 4,5%, 5,75% en 6,5% en 50m EUR notes met vervaldag in 2014 met een interest met een variabele rentevoet van 3 maanden EURIBOR plus 3,90%. De netto ontvangsten van de notes werden gebruikt om ongeveer 2,5 miljard USD van de senior facility terug te betalen, en ongeveer 1,1 miljard USD van andere kortetermijnschulden.
- Op 14 mei 2009, gaven we drie series van notes uit voor een totale hoofdsom van 3,0 miljard USD, bestaande uit een totaal van 1,55 miljard USD notes met vervaldag in 2014, 1,0 miljard USD notes met vervaldag in 2019 en 0,450 miljard USD notes met vervaldag in 2039. De notes zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van respectievelijk 5,375%, 6,875% en 8,0%. De netto ontvangsten van deze notes werden gebruikt om ongeveer 3 miljard van de senior facility terug te betalen.

Per 30 juni 2009 had onze uitstaande schuld de volgende vervaldata:

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGS- SCHEMA PER 30 JUNI 2009						
Miljoen USD	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....	318	218	61	20	12	7
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	36 333	2 599	5 814	13 573	14 172	175
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling ..	22 627	1 054	474	989	5 709	14 401
Andere gewaarborgde leningen.....	6	-	-	-	6	-
Andere leningen zonder borgstelling.....	208	4	26	91	22	65
Financiële leasing.....	51	5	5	4	2	35
	59 543	3 880	6 380	14 677	19 923	14 683

17. 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 het binomiaal Hull 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. Overeenkomstig het bonusplan worden de betreffende opties, uitgegeven tijdens het tweede kwartaal van 2009, allemaal onvoorwaardelijk na 5 jaar. AB InBev gaf in totaal 0,4m van deze opties uit, die samen een reële waarde van ongeveer 5,9m USD vertegenwoordigen. Verder werden er 1,1m 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 2011, één derde op 1 januari 2012 en één derde op 1 januari 2013) en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 16,3m USD.

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 28,4m met een geschatte reële waarde van 233m USD.

Na de goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering, heeft AB InBev heeft ook 5,9m opties met een reële waarde van 53m USD en 5,0m opties met een reële waarde van 47m USD aangeboden aan ongeveer 50 leidinggevende personen.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de assumpties die gebruikt werden in het AB InBev optiewaarderingsmodel voor 2009 zijn als volgt:

Bedragen in USD tenzij anders vermeld ¹	Zes maanden eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2009	2008	2007
Reële waarde van de toegekende aandelenopties.....	13,33	38,17	31,15
Prijs van het aandeel.....	25,36	90,58	77,59
Uitoefenprijs	18,25	86,62	72,53
Verwachte volatiliteit.....	34%	24%	20%
Verwachte dividenden	0,76%	0,16%	0,16%
Risicovrije rentevoet	3,49%	4,47%	4,47%

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 1 410 dagen van historische data. Het binomiaal Hull 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 totaal aantal uitstaande aandelenopties evolueerde als volgt:

Miljoen opties en warrants	Zes maanden eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2009	2008	2007
Uitstaande aandelenopties per 1 januari	8,8	6,3	7,6
Toegekend gedurende de periode	35,9	1,1	1,0
Uitgeoefend gedurende de periode.....	(0,8)	(1,2)	(1,6)
Opgegeven gedurende de periode.....	(0,3)	(0,4)	(0,7)
Bijkomende opties toegekend als gevolg van kapitaalverhoging.....	-	3,0	-
Uitstaande aandelenopties op het einde van de periode	43,6	8,8	6,3

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 3,0m additionele opties aan werknemers teneinde het verwateringseffect van de rechtenuitgifte te compenseren.

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 10,29 USD en 82,42 USD terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 9,6 jaar bedraagt.

Van de 43,6m uitstaande opties zijn er 3,9m uitoefenbaar per 30 juni 2009.

¹ Bedragen werden omgerekend naar USD aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in USD ¹	Zes maanden eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2009	2008	2007
Uitstaande aandelenopties per 1 januari	34,42	46,50	35,48
Toegekend gedurende de periode (vóór de kapitaalverhoging)	18,16	76,92	79,38
Toegekend gedurende de periode (aanpassingsfactor)	-	32,87	-
Opgegeven gedurende de periode	37,30	56,63	45,00
Uitgeoefend gedurende de periode	20,72	32,76	35,52
Uitstaande aandelenopties op het einde van de periode	21,46	34,42	46,50
Uitoefenbaar op het einde van de periode	23,90	23,66	36,39

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2009 was de gewogen gemiddelde prijs van het aandeel op de datum van de uitoefening 30,72 USD.

Overeenkomstig een equivalent aandelenoptieplan heeft AmBev in het tweede kwartaal van 2009 0,5m opties uitgegeven die allemaal onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. De reële waarde van deze opties bedraagt ongeveer 27m USD. De reële waarde van de tijdens 2009 toegekende AmBev aandelenopties en assumpties gebruikt in een binomiaal waarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in USD tenzij anders vermeld ¹	Zes maanden eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2009	2008	2007
Reële waarde van toegekende aandelenopties	33,94	44,51	25,03
Prijs van het aandeel	50,18	71,48	61,83
Uitoefenprijs	49,95	71,48	61,83
Verwachte volatiliteit	48%	33%	26%
Risicovrije rentevoet	11,8%	12,50%	10,60%

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 cijfers herwerkt.

Het totale aantal uitstaande aandelenopties van AmBev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	Zes maanden eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2009	2008	2007
Uitstaande aandelenopties per 1 januari	2,8	2,2	2,4
Toegekend gedurende de periode	0,5	0,8	0,8
Uitgeoefend gedurende de periode	-	(0,1)	(0,6)
Opgegeven gedurende de periode	(0,2)	(0,1)	(0,4)
Uitstaande aandelenopties op het einde van de periode	3,1	2,8	2,2

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 27,43 USD en 66,70 USD terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 3,1 jaar bedraagt.

Van de 3,1m uitstaande opties zijn er 0,5m uitoefenbaar per 30 juni 2009.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in USD	Zes maanden eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2009	2008	2007
Uitstaande aandelenopties per 1 januari	50,02	49,21	30,54
Toegekend gedurende de periode	50,18	57,42	61,45
Opgegeven gedurende de periode	50,20	33,69	32,22
Uitgeoefend gedurende de periode	29,58	40,62	35,95
Openstaande aandelenopties op het einde van de periode	50,34	42,07	49,21
Uitoefenbaar op het einde van de periode	29,62	23,62	28,60

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: 1,5m) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 11m USD (2007: 25m USD – 2006: 13m USD) 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. 19m USD kosten werden gerapporteerd in de eerste helft van 2009 en zijn gerelateerd aan een versnelde wachtperiode van de AmBev aandelenswap voor geselecteerde werknemers.

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 97m USD voor de eerste zes maanden van 2009, 62m USD voor het jaar 2008 en 72m USD voor het jaar 2007.

¹ Bedragen werden omgerekend naar USD aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

18. RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Wijzigingen in de marktomstandigheden die aanleiding geven tot marktrisico's omvatten wijzigingen van intrestvoeten, grondstofprijzen en wisselkoersen. Per 30 juni 2009 waren er geen belangrijke veranderingen in de marktrisico's zoals beschreven in toelichting 30 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2008, met uitzondering van de vreemde-valutaswaps die AB InBev heeft aangegaan met als doel de omzetting van de ontvangsten uit de uitgifte van obligaties, zoals beschreven in toelichting 16 *Rentedragende leningen*, naar USD af te dekken.

LIQUIDITEITSRISICO

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

Miljoen USD	30 juni 2009						
	Boek- waarde	Contra- tuele kas- stromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....	318	(357)	(236)	(68)	(25)	(19)	(9)
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling.....	36 333	(40 805)	(3 768)	(7 023)	(14 431)	(15 376)	(207)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling.....	22 627	(42 229)	(2 704)	(2 099)	(2 470)	(8 385)	(26 571)
Andere gewaarborgde leningen.....	6	(9)	(1)	(1)	(1)	(6)	-
Andere leningen zonder borgstelling.....	208	(220)	(7)	(33)	(94)	(24)	(62)
Financiële leasing.....	51	(128)	(6)	(12)	(7)	(6)	(97)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.....	150	(150)	(150)	-	-	-	-
Handels- en overige schulden.....	9 126	(9 147)	(8 649)	(376)	(24)	(7)	(91)
	68 819	(93 045)	(15 521)	(9 612)	(17 052)	(23 823)	(27 037)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten.....	2 127	(2 242)	(857)	(829)	(652)	102	(6)
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta.....	(230)	217	(14)	164	67	-	-
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en vreemde valuta.....	266	(576)	(14)	(60)	(181)	(218)	(103)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen.....	71	(73)	(99)	26	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten.....	(1)	-	-	-	-	-	-
	2 233	(2 674)	(984)	(699)	(766)	(116)	(109)
Waaronder: direct verbonden aan afdekkingen op kasstromen.....	1 456	(1 475)	(703)	(461)	(412)	101	-

19. ONZEKERHEDEN

Een aantal dochterondernemingen van AmBev heeft belastingaanslagen ontvangen voor een totaal van 4 804m Braziliaanse real (aangegroeide interesten en boetes inbegrepen) 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 rechtbanken 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 098m Braziliaanse real (interest en boetes inbegrepen). AmBev betwist de geldigheid van deze belastingaanslagen en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen in deze zaak. 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 warranhouders dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 (ongeveer 130m real, erelonen en honoraria niet inbegrepen). AmBev vecht deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen in deze zaak.

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 Braziliaanse real wordt geeïst 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, Diblo S.A. de C.V. en de Grupo Modelo aandeelhouders van reeks A een arbitrageverzoekschrift in, onder de arbitrageregels van de United Nations Commission on International Trade Law, tegen Anheuser-Busch, Anheuser-Busch International Inc. en Anheuser-Busch International Holdings Inc. ('ABIH'). Het arbitrageverzoekschrift stelde dat de transactie tussen Anheuser-Busch en InBev in strijd was met bepalingen van de beleggingsovereenkomst van 1993, beheerst door het recht van de Verenigde Mexicaanse Staten, tussen de Anheuser-Busch entiteiten, Grupo Modelo, Diblo en de aandeelhouders van reeks A. Het doel is om post-closing herstel te verkrijgen, met inbegrip van (i) een verklaring dat Anheuser-Busch de beleggingsovereenkomst van 1993 geschonden heeft, (ii) ontbinding van bepaalde voortdurende rechten en verplichtingen onder de beleggingsovereenkomst van 1993, (iii) een permanent verbod ten aanzien van Anheuser-Busch of diens opvolgers om bestuursrechten (governance rights) uit te oefenen onder de beleggingsovereenkomst van 1993, (iv) opschorting van Anheuser-Busch's recht om een recht van eerste weigering uit te oefenen om de aandelen van Grupo Modelo gehouden door de aandeelhouders van reeks A te verwerven, (v) "rechtzetting" van de beleggingsovereenkomst van 1993 om bijkomende beperkingen toe te voegen op de Anheuser-Busch entiteiten en (vi) schadevergoeding tot 2,5 miljard US dollar. De gedaagden zijn van mening dat de vorderingen ongegrond zijn omdat, onder andere, de beleggingsovereenkomst geen wijziging van controle-clausule bevat en dat er geen verkoop of overdracht van de aandelen van Grupo Modelo en Diblo gehouden door ABIH plaatsvond. Evenwel, de schadevergoeding verzocht door Grupo Modelo, Diblo en haar aandeelhouders van Reeks A in de arbitrageprocedure of enige andere equitable of andere schadevergoeding waarom deze zouden verzoeken, zou een negatieve invloed kunnen hebben op Anheuser-Busch of AB InBev. De arbitrageprocedure is gepland voor augustus 2009. De arbitrage zal plaatsvinden in New York City in de Staat New York in de Verenigde Staten.

Op 10 september 2008 werd onder Sectie 7 van de Clayton Antitrust Act, getiteld Ginsburg et al. v. InBev NV/SA et al., C.A. No. 08-1375, een procedure gestart tegen InBev NV/SA, Anheuser-Busch Companies, Inc. en Anheuser-Busch, Inc. voor 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 concurrentieverstorende effecten en gevolgen zal hebben voor de biersector en een monopolie zal creëren in de productie en verkoop van bier in de Verenigde Staten. De eisers zochten bevestiging van de rechtbank dat de fusie Sectie 7 van de Clayton Antitrust Act schendt, een gerechtelijk bevel tot voorkoming van de voltrekking van de fusie, en honoraria en onkosten. Op 18 november 2008 werd het verzoek van de eisers tot gerechtelijk bevel afgewezen. Op 3 augustus 2009 heeft de Rechtbank de klachten van de verweerders afgewezen. Op 4 augustus heeft de Rechtbank een vonnis opgesteld ten gunste van de verweerders. De eisers hebben 30 dagen vanaf de datum van het vonnis om een beroep in te dienen. AB InBev zal zich fervent blijven verdedigen tegen deze eisen.

Op 22 juli 2009 heeft de Braziliaanse mededingingsautoriteit, CADE, haar beslissing uitgevaardigd in Administratieve Procedure Nr. 08012.003805/2004-1. Deze procedure werd in 2004 ingeleid als gevolg van een klacht ingediend door Schincariol (een Zuid-Amerikaanse brouwerij en drankenproducent gevestigd in Brazilië) en heeft, als belangrijkste bedoeling, het onderzoek naar ons gedrag in de markt, in het bijzonder ons klantengetrouwheidsprogramma gekend als "Tô Contigo" en hetgeen lijkt op frequent flyer programma's van luchtvaartmaatschappijen en andere mijlen-programma's. Tijdens zijn onderzoek heeft het Secretariaat van Economisch Recht van het Ministerie van Justitie ("SDE") besloten dat het programma beschouwd dient te worden als concurrentieverstorend, tenzij bepaalde aanpassingen gemaakt werden. Deze aanpassingen zijn reeds in grote mate gemaakt in de huidige versie van het Programma. In de SDE opinie werd niet bedreigd met boetes en er was een aanbeveling dat de andere beschuldigingen afgewezen zouden worden. Na de SDE opinie werd de procedure doorgestuurd naar CADE, die op haar beurt een beslissing uitvaardigde die, onder andere, een boete oplegde van 352m Braziliaanse real. Op basis van een afschrift van het vonnis geloven wij dat de beslissing niet correct is – met inbegrip van het bedrag van de boete – en we zijn van plan om beroep aan te tekenen voor de administratieve en burgerlijke rechtbanken. Volgens de analyse van onze adviseurs is een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg hebben wij geen provisie aangelegd in onze halfjaarcijfers. Wij zijn ook betrokken in andere administratieve procedures voor CADE en SDE met betrekking tot het onderzoek naar bepaald gedrag. Wij geloven echter dat dit gedrag niet strijdig is met toepasselijke mededingingsregels en –reglementen.

20. 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. “Executive board management”-leden nemen ook deel aan het aandelenoptie- of omruilprogramma van de groep. 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:

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen USD	2009		2008	
	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)	2	42	2	23
Beloningen na uitdiensttreding	-	1	-	2
Voordelen bij het beëindigen van de tewerkstelling	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	1	30	1	13
	3	73	3	38

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 loopt tot 31 december 2013. Krachtens de beoogde bepalingen van de consultancyovereenkomst ontving de heer Busch IV een eenmalig bedrag in contanten van 10,3m USD. Aan de heer Busch IV zal tijdens de consultancyperiode een vergoeding worden betaald van circa 120 000 USD 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. Belangrijke deelnemingen in joint ventures omvatten twee distributie-entiteiten in Canada en drie entiteiten in Brazilië. Geen enkele van deze joint ventures zijn belangrijk voor AB InBev. Gecumuleerde cijfers overeenstemmend met AB InBev's belang in joint ventures zijn als volgt (voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, behalve voor de vergelijkende cijfers van de balans op 31 december):

Miljoen USD	2009	2008
Vaste activa	72	68
Vlottende activa	32	31
Schulden op meer dan één jaar	91	85
Schulden op ten hoogste één jaar	26	28
Bedrijfsresultaat	5	6
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	1	2

TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt (voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, behalve voor de vergelijkende cijfers van de balans op 31 december):

Miljoen USD	2009	2008
Opbrengsten	28	8
Vaste activa	16	31
Vlottende activa	13	14
Schulden op ten hoogste één jaar	17	14

Opbrengsten met geassocieerde deelnemingen bestaan voornamelijk uit verkopen aan Grupo Modelo en aan andere distributeurs waarin AB InBev een minderheidsbelang bezit.

21. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 1 juli 2009 kondigde AB InBev aan dat het een overeenkomst heeft gesloten met Ball Corporation, een van de grootste leveranciers ter wereld van metalen en plastic drankverpakkingen voor de drank- en voedingsindustrie, waarbij Ball vier fabrieken voor metalen blikjes en deksels verwerft van AB InBev's Amerikaanse dochteronderneming voor metalen verpakkingen Metal Container Corporation (MCC) voor een totale aankoop prijs van 577m USD in cash, ongeveer 7,5x EBITDA 2008. Binnen het kader van de transactie zal Ball Corporation een leveringsovereenkomst op lange termijn aangaan om AB InBev te voorzien van metalen blikjes en deksels vanuit de overgedragen fabrieken. Als onderdeel van de verwervingsovereenkomst verbindt Ball zich ertoe een betrekking aan te bieden aan alle actieve werknemers van de productiefaciliteiten.

Op 1 juli 2009 kondigde AB InBev aan dat ze een Level 1 American Depositary Receipt (ADR)-programma opgezet heeft in de Verenigde Staten. Iedere ADR vertegenwoordigt één gewoon aandeel van het gewoon aandelenkapitaal van AB InBev en is buiten de beurs verhandelbaar onder het tickersymbool "AHBIY". De gewone aandelen van AB InBev worden verder via Euronext Brussel verhandeld onder het symbool "ABI".

Op 22 juli 2009 heeft de Braziliaanse antitrustautoriteit CADE uitspraak gedaan over de in 2004 door Schincariol ingediende klacht en een boete opgelegd van 352m Braziliaanse real (ongeveer 180m USD). De uitspraak was gebaseerd op een onderzoek door het Secretariaat Economisch Recht van het Ministerie van Justitie ("SDE") naar bepaalde handelspraktijken van AmBev. SDE concludeerde dat één van de onderzochte praktijken als onregelmatig beschouwd moet worden indien geen wijzigingen aangebracht worden, en adviseerde geen boetes te heffen en de andere beschuldigingen te laten vallen. AmBev is van plan om administratief en gerechtelijk beroep aan te tekenen.

Op 24 juli 2009 kondigde AB InBev aan dat ze de eerder aangekondigde verkoop van haar Koreaanse dochteronderneming Oriental Brewery ("OB") aan een dochteronderneming van Kohlberg Kravis Roberts & Co L. P. ("KKR") voor een bedrag van 1,8 miljard USD heeft afgerond. Overeenkomstig de voorwaarden van de overeenkomst zal AB InBev haar relatie met OB voortzetten door OB exclusieve licenties toe te kennen om bepaalde merken in Zuid-Korea te verdelen, waaronder Budweiser, Bud-Ice en Hoegaarden, en door een belang te behouden in OB via een overeengekomen earn-out-regeling. Bovendien heeft AB InBev het recht maar niet de verplichting om OB vijf jaar na afronding van de transactie opnieuw te verwerven onder vooraf bepaalde financiële voorwaarden.

5. 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 TOEPASSELIIJK 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.

GEÏNVESTEERD 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 tijdscoorgerende 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.

SCHULDGRAAD

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

SCOPE

Financiële cijfers worden geanalyseerd zonder rekening te houden met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de buitenlandse activiteiten, noch met wijzigingen in de consolidatiekring (scopes). Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, de opstart of beëindiging van activiteiten, of de transfer van activiteiten tussen segmenten.

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.