

**Dromen
& Waarmaken**
Jaarverslag
2009

Dromen & Waarmaken

Anheuser-Busch InBev

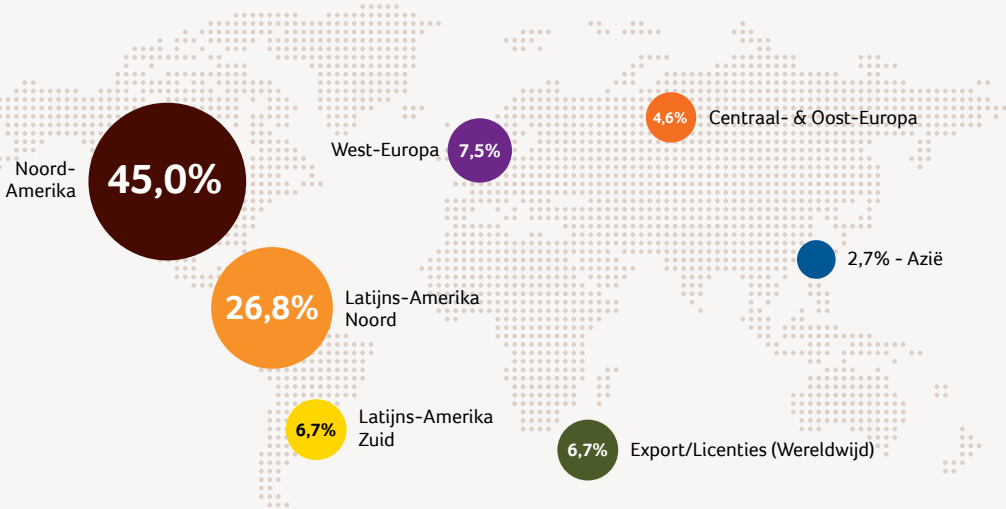
In een oogopslag

Anheuser-Busch InBev (Euronext: ABI, NYSE: BUD) is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van consumptiegoederenbedrijven. Onze droom, die door ongeveer 116 000 medewerkers wereldwijd gedeeld wordt, is Het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn. In 2009 realiseerde het bedrijf 36,8 miljard USD aan opbrengsten. We hebben een sterk, gebalanceerd portfolio met vier van de 10 meest verkochte bieren ter wereld, namelijk Bud Light, Budweiser, Skol en Brahma, en we zijn de nummer 1 of 2 op 19 markten.

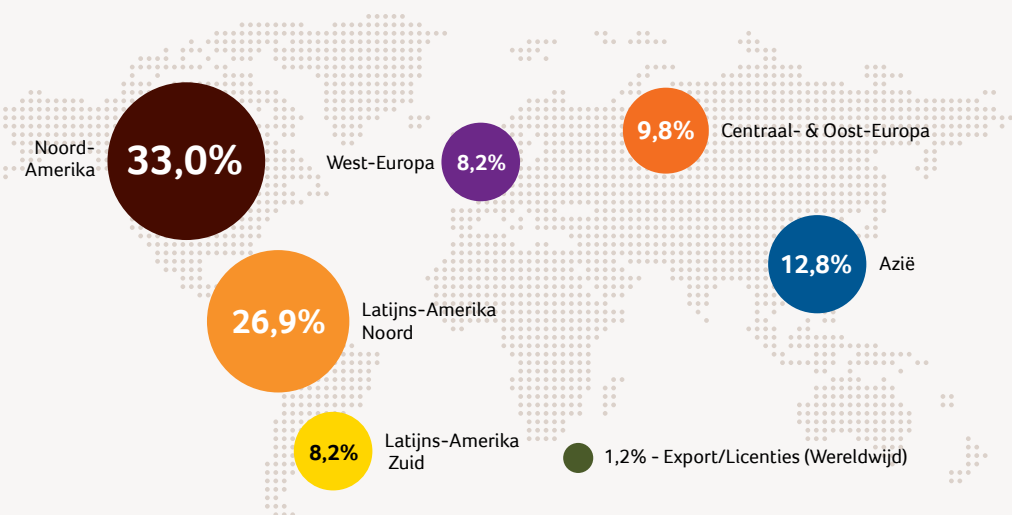
Ons portfolio omvat meer dan 200 biermerken, waaronder drie wereldwijde toonaangevende merken, Budweiser, Stella Artois en Beck's; snelgroeiende multi-landenmerken zoals Leffe en Hoegaarden; en sterke 'lokale kampioenen' waaronder Bud Light, Skol, Brahma, Quilmes, Michelob, Harbin, Sedrin, Klinskoye, Sibirskaya Korona, Chernigivske en Jupiler.

Anheuser-Busch InBev heeft haar hoofdzetel in Leuven, België, en is wereldwijd actief in 23 landen. Het bedrijf werkt via zes geografische Zones: Noord-Amerika, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, West-Europa, Centraal- & Oost-Europa en Azië, waardoor onze consumenten wereldwijd van onze bieren kunnen genieten.

Genormaliseerde EBITDA-bijdrage 2009 per Regio



Volumebijdrage 2009 per Regio



Het volume van de belangrijkste merken of “focus brands” nam toe met 1,9% ondanks de negatieve groei van het totale volume.

De opbrengsten bedroegen 36 758 miljoen USD, een interne stijging met 2,5%, en de opbrengsten/hl stegen met 4,5%.

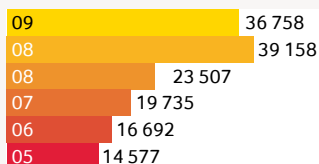
De EBITDA-marge bedroeg 35,5%, een stijging met 415 basispunten.

De EBITDA steeg met 16,6% tot 13 037 miljoen USD.

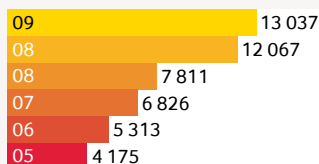
Kerncijfers

Miljoen USD, tenzij anders vermeld	2005	2006	2007	2008 gerapporteerd	2008 gecombineerd	2009
Volumes (miljoen hl)	224	247	271	285	416	409
Opbrengsten	14 577	16 692	19 735	23 507	39 158	36 758
Genormaliseerde EBITDA	4 175	5 313	6 826	7 811	12 067	13 037
EBITDA	3 916	5 296	7 280	7 252	–	14 387
Bedrijfsresultaat, genormaliseerd	3 050	4 043	5 361	5 898	9 122	10 248
Winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten, genormaliseerd	1 281	1 909	2 547	2 511	–	3 927
Winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	1 131	1 770	3 005	1 927	–	4 613
Nettoschuld	5 741	7 326	7 497	56 660	n.a.	45 174
Kasstroom uit operationele activiteiten	3 008	4 122	5 557	5 533	n.a.	9 124
Winst per aandeel, genormaliseerd (USD) ¹	1.33	1.96	2.61	2.51	–	2.48
Dividend per aandeel (USD)	0.57	0.95	3.67	0.35	–	0.55
Dividend per aandeel (euro)	0.48	0.72	2.44	0.28	–	0.38
Uitbetalingsratio %	28.5	29.0	79.3	26.3	–	21.34
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen) ¹	960	972	976	999	–	1 584
Hoogste aandelenkoers (euro)	23.4	31.2	43.1	39.1	–	36.8
Laagste aandelenkoers (euro)	15.4	21.9	29.8	10.0	–	16.3
Aandelenkoers per jaareinde (euro)	23.0	31.2	35.6	16.6	–	36.4
Marktkapitalisatie (miljoen USD)	26 482	40 285	51 552	36 965	–	84 110
Marktkapitalisatie (miljoen euro)	22 448	30 589	35 019	26 561	–	58 386

Opbrengsten (miljoen USD)



Genormaliseerde EBITDA



¹ Conform IAS 33 werden de historische gegevens per aandeel voor elk van de jaren 2007, 2006 en 2005 die eindigden op 31 december gecorrigeerd met een correctieverhouding van 0,6252 ten gevolge van de kapitaalverhoging overeenkomstig de uitgifte van rechten die we afsloten in december 2008.

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van Anheuser-Busch InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren in dit jaarverslag, behoudens andersluidende vermelding, op interne en genormaliseerde cijfers. Gezien de omvang van de transactie met Anheuser-Busch, geven we in dit jaarverslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot op bedrijfsresultaat (EBIT) van 2008 op gecombineerde basis (inclusief de financiële staten van Anheuser-Busch voor de 12 maanden van 2008 in de vergelijkende basis) en zodoende zijn deze cijfers opgenomen in de interne-groeiberekening. De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd.

Telkens wanneer de term ‘genormaliseerd’ in dit verslag wordt gebruikt, verwijst hij naar de prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, winst per aandeel) vóór eenmalige elementen. Eenmalige elementen zijn ofwel inkomsten ofwel kosten die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de vennootschap. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de vennootschap omwille van hun omvang of aard. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers die door het management worden gebruikt en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicator van de prestatie van de vennootschap.

Dromen

Bij Anheuser-Busch InBev koesteren we de droom om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn.

Inhoudstafel

- 1 Inleiding
- 12 Brief aan de Aandeelhouders
- 14 Overzicht van onze activiteiten
- 16 Sterk merkenportfolio
- 24 Een uniforme wereldwijde taal
- 26 Sterkte over meerdere Zones heen
- 34 Resultaatgedreven mensen, een succescultuur
- 38 Droom: het Beste Bierbedrijf in een
Betere Wereld zijn
- 43 Financieel verslag
- 154 Corporate Governance



Open de uitklappagina om meer te weten te komen over onze financiële prestaties.

& Waarmaken

Om deze droom waar te maken, aanvaarden we de beperkingen van “of” niet, maar streven we constant naar de kracht van “en”. We hebben hoge verwachtingen gesteld aan de combinatie van Anheuser-Busch en InBev *en* we hebben een gedisciplineerde koers gevolgd om onze verwachtingen te overtreffen. We focussen ons op merken-ontwikkeling *en* op gedisciplineerd kostenbeheer. We hanteren consistente wereldwijde normen, praktijken en processen; *en* we stimuleren onze medewerkers om marktspecifieke beslissingen te nemen om hun activiteiten op lokaal niveau uit te bouwen. Het is door “of” af te zweren en tegelijkertijd naar “en” te streven dat we op lange termijn succes zullen boeken.

We zijn ervan overtuigd dat het mogelijk is om het **beste bierbedrijf** te ontwikkelen door de sterkste concurrentiële en financiële positie op te bouwen **&** door onze middelen te investeren in een **betere wereld**.

Onze **droom** is de inspiratie achter de passie en het engagement van onze medewerkers **&** we streven er voortdurend naar om die droom **waar te maken**.

We zullen altijd hoger blijven mikken **&** groter blijven dromen.

Focus

Onze groei steunt op een scherpe focus op merken met een sterk groeipotentieel & het vermogen om de schaal en middelen van een wereldwijde leider op het gebied van consumptiegoederen ten dienste te stellen van die merken.



Budweiser als sponsor van de FIFA World Cup

Marketing en promotie van wereldklasse helpen elk van onze merken om een hechte band te smeden met de volwassen consument. Voor Budweiser wordt hieraan gestalte gegeven via sponsoring door het merk van de 2010 FIFA World Cup South Africa™. Deze sponsoring weerspiegelt, samen met de rol van Budweiser als “officieel bier” van het evenement, onze duidelijke focus op het smeden van een band met consumenten wereldwijd die gepassioneerd zijn door voetbal.

& Schaal

Lokale merken als sponsor van de FIFA World Cup™

Om haar uitgebreide wereldwijde schaal en kwalitatief portfolio aan bieren verder te bevorderen, heeft Anheuser-Busch InBev de lokale sponsorrechten voor de 2010 FIFA World Cup South Africa™ uitgebreid naar leidinggevende merken in selecte markten waar er al een belangrijke voetbaltraditie bestaat. Verschillende van onze merken, waaronder Brahma (Brazilië), Jupiler (België en Nederland), Hasseröder (Duitsland), Sibirskaia Korona (Rusland) en Chernigivske (Oekraïne), fungeren als sponsor of "officieel bier" op hun respectieve markten.

Trends

We eerbiedigen de rijke tradities van onze merken, die vaak honderden jaren oud zijn & maken gebruik van de meest recente trends, zoals sociale media, om merkwaarde te communiceren aan de consument.

Stella Artois "Le Bar Guide" iPhone™-applicatie

Een 644 jaar oud merk kan nog perfect mee zijn met de laatste trends inzake sociale media. Stella Artois was het eerste biermerk dat een iPhone-applicatie lanceerde met augmented reality. De applicatie, "Le Bar Guide" genoemd, maakt gebruik van 3D augmented reality-technologie om bierkenners te helpen de beste bars ter wereld te lokaliseren om van hun favoriete drank te kunnen genieten.



& Tradities

Stella Artois schenkritueel Stap 7: Het Oordeel

De rijke traditie van het merk wordt gesymboliseerd door het mooie Stella Artois-glas op voet en het veeleisende Belgische schenkritueel dat het bier toelaat op te stromen, te ademen en zo een homogene, vaste schuimkraag te ontwikkelen. Dit ritueel in 9 stappen wordt ook gevierd in de Stella Artois World Draught Master-competitie, waar deelnemers uit heel de wereld met elkaar de concurrentie aangaan om te laten zien hoe vaardig ze zijn in de veeleisende kunst en wetenschap van het schenken.



Vernieuwen

We vernieuwen continu op gevestigde merken om ze relevant te houden & streven ernaar te innoveren met producten die ons in staat stellen onze bestaande markten te verruimen of nieuwe segmenten aan te boren.

Nieuwe verpakking Bud Light

Door continu te vernieuwen, kan zelfs het best verkopende lightbier ter wereld nog meer succes boeken bij de consument. Begin 2009 hebben we binnen het kader van onze megamerkstrategie voor Bud Light in de Verenigde Staten een nieuwe nationale reclamecampagne gelanceerd, evenals een verfrissend verpakkingsdesign, die beide de nadruk leggen op de "superieure drinkbaarheid" en de boodschap overbrengen dat de smaak van Bud Light het merk onderscheidt van andere lightbieren.



& Innoveren

Bud Light Golden Wheat

Innovatie is de motor achter de uitbreiding van de Bud Light-familie met de lancering van Bud Light Golden Wheat in de Verenigde Staten. Bud Light Golden Wheat werd ontwikkeld om drinkers van lightbieren aan te trekken die een gevarieerd smaakprofiel zoeken en biedt een licht zoete smaak van tarwe en mout, met een verfrissend pittige afdronk van citrus. Onze innovatie- en brouwteams hebben bijna twee jaar lang gewerkt om de witbierstijl en de superieure drinkbaarheid van Bud Light te verenigen.



Verantwoord

We communiceren continu dat correct consumptiegedrag tegelijk verantwoord & “cool” is door initiatieven te ondersteunen als campagnes ter preventie van alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke leeftijd en rijden onder invloed, evenals onderzoek dat aantoont dat verantwoord drinken eigenlijk de sociale norm is.

“Geklärt, wer fährt!”-campagne van Beck's in Duitsland

Om jongvolwassenen te bereiken met een oproep tot verantwoorde consumptie, heeft Beck's in samenwerking met de Duitse Automobielfclub de succesvolle campagne “Geklärt, wer fährt!” (“Spreek af wie rijdt”) ontwikkeld. Vooraanstaande dansclubs in Duitsland werden betrokken bij de campagne. In de clubs werden jongvolwassen consumenten benaderd door leeftijdgenoten die hen ertoe aanzetten om een bestuurder aan te duiden die niet zou drinken. Veel clubs boden speciale aanbiedingen en kortingen aan om autobestuurders aan te moedigen deel te nemen. Deelnemers kregen ook een sleutelring van Beck's en maakten kans op een cursus veilig rijden. Het programma bereikte meer dan 67 000 discotheekbezoekers, en 87% van de autobestuurders die er evenementen bijwoonden, namen deel aan het programma.

& Cool

Beck's Music Export Oudejaarsparty in de Verenigde Staten

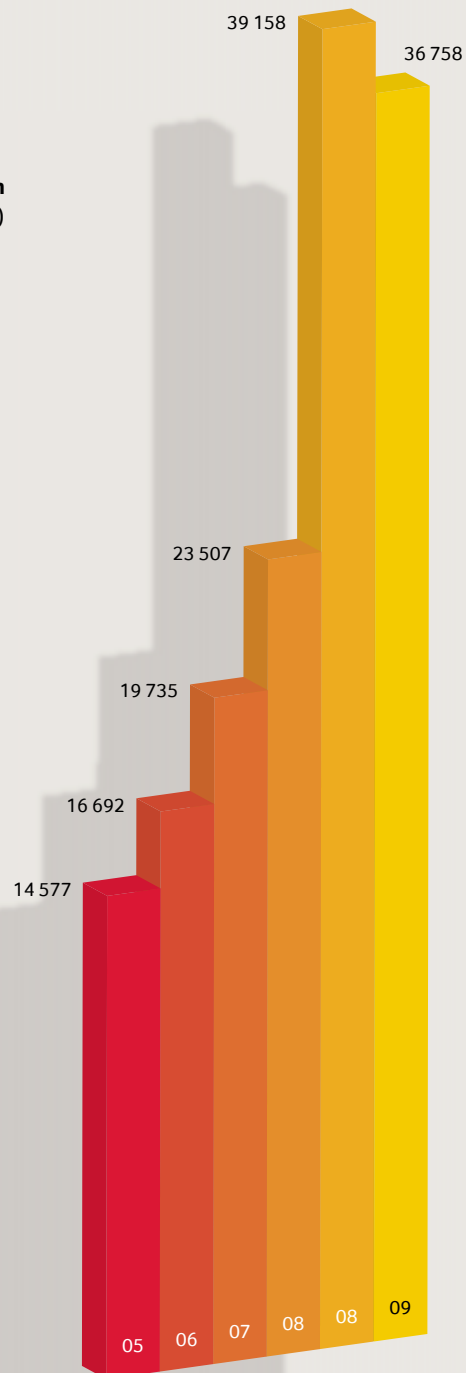
De reputatie van Beck's als een cool merk dat "Different by Choice" ("Bewust Anders") is, werd versterkt door Beck's Music Export, het ultieme oudejaarsavondconcert. Het evenement werd samen met de fans gecreëerd, die naar groepen konden gaan luisteren in verschillende clubs en op hun favorieten stemmen op Facebook. De winnende groep kreeg een 'wildcard' en mocht op het evenement de openingsact verzorgen voor een aantal gevestigde groepen. Het evenement vond plaats op verschillende verdiepingen van het River East Art Center in Chicago, waar de gasten van de groepen konden genieten of op muziek konden dansen via draadloze multikanaal-hoofdtelefoons in een silent disco room. Om duidelijk te maken dat verantwoordelijkheid "cool" is, stonden overal op de locatie videoschermen opgesteld die de feestvierders eraan herinnerden op een verantwoorde manier te genieten, en via een plaatselijk taxibedrijf werd iedereen een veilige rit naar huis aangeboden.



Groei

Anheuser-Busch InBev realiseerde volume- en opbrengstengroei via een toegewijd en doeltreffend programma voor merkenontwikkeling. We boekten 36,8 miljard USD aan opbrengsten in 2009, een interne stijging met 2,5%, en noteerden een volumegroei van onze belangrijkste merken met 1,9%.

Opbrengsten
(miljoen USD)

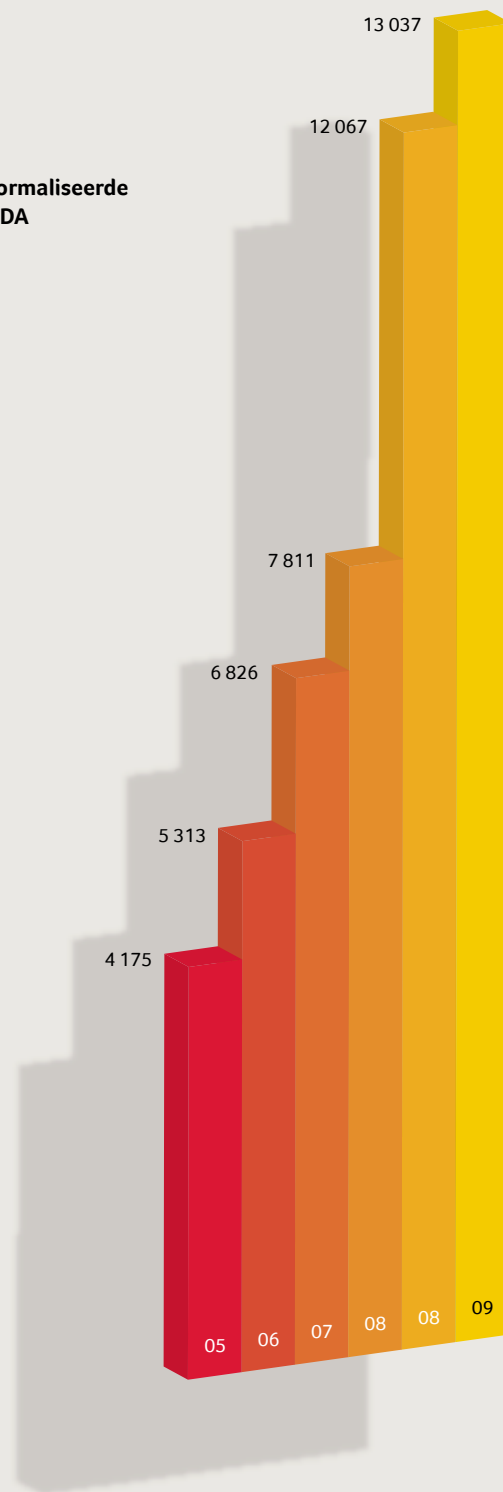


De opbrengsten voor 2008 ten belope van 39 158 miljoen USD zijn gebaseerd op gecombineerde cijfers (nl. inclusief cijfers Anheuser-Busch voor het volledige jaar). De opbrengsten voor 2009 werden negatief beïnvloed door een negatief wisselkoerseffect ten bedrage van 2,7 miljard USD en een negatief scope effect ten bedrage van 675 miljoen USD. Intern zijn de opbrengsten in 2009 met 956 miljoen USD gestegen.

& Efficiëntie

Ontwikkeling van synergieën en efficiëntieverhogingen op het gebied van aankoopactiviteiten en bedrijfskosten zorgden voor een interne groei van de EBITDA met 16,6% in 2009 en voor een EBITDA-marge van 35,5% tegenover 30,8% op gecombineerde basis in 2008. Door onze efficiëntie te maximaliseren, kunnen we een hechtere band smeden met de consument door niet-verkoopgerelateerd kapitaal om te zetten in verkoopgerelateerd kapitaal, dat geherinvesteed wordt in onze merken en zo onze resultaten en onze volume- en opbrengsten-groei verbetert.

Genormaliseerde
EBITDA



Aan onze Aandeelhouders

Anheuser-Busch InBev heeft haar eerste jaar als gecombineerd bedrijf met succes afgerond dankzij onze medewerkers en hun volgehouden inspanningen. We hebben een dubbelcijferige groei van de EBITDA gerealiseerd, de volumes van onze belangrijkste merken doen toenemen en ons marktaandeel op sleutelmarkten uitgebreid. Bovendien hebben we de engagementen gerealiseerd of overtroffen die we op het moment van de combinatie gemaakt hebben en ons gevoel van "ownership" stimuleert ons om verder onze engagementen waar te maken. We hebben deze mijlpalen bereikt ondanks een uitdagende economische omgeving, wereldwijd, evenals de complexiteit die gepaard gaat met de eenmaking van twee grote bedrijven, de verkoop van activa en de afbouw van de schuldpositie op de balans.

We koesteren de droom om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn. Deze droom inspireert onze medewerkers. Hun engagement, energie en toewijding hebben ons in staat gesteld om de vooruitgang te boeken die we dit jaar lieten optekenen en zullen de motor blijven achter onze resultaten.

Een wereldwijde leider op het gebied van consumptiegoederen

De combinatie van Anheuser-Busch en InBev resulteerde in het grootste bierbedrijf ter wereld met een portfolio van meer dan 200 biermerken en met bewezen ervaring in het verhogen van aandeelhouderswaarde via onze volume- en opbrengstengroei alsook via continue efficiëntie- en productiviteitsverbeteringen doorheen onze wereldwijde activiteiten.

Met een EBITDA van meer dan 13 miljard USD en met 13 merken die een geschatte consumentenwaarde van meer dan één miljard USD vertegenwoordigen, zijn we een van 's werelds belangrijkste consumptiegoederenbedrijven. We erkennen dat we hier geraakt zijn dankzij ons Droom/Mensen/Cultuur-platform, dat tot uitdrukking komt in onze Tien Principes. Onze Droom is een krachtige droom die ons allemaal motiveert om hard te werken met een duidelijk doel voor ogen: het uitbouwen van ons bedrijf. Onze medewerkers zijn ons enig duurzaam concurrentievoordeel en een belangrijke focus voor ons. We kunnen maar zo goed zijn als de getalenteerde mensen die we aantrekken, behouden en ontwikkelen. Onze cultuur van "ownership", focus op resultaten, efficiëntie, volume- en opbrengstengroei en integriteit, zijn de zaken die ons verenigen. We zijn een team dat altijd het potentieel van "en" verkiest boven de beperkingen van "of". Dat betekent dat we ernaar streven wereldwijde merken te ontwikkelen en onze middelen op een gedisciplineerde manier te gebruiken; dat we rendabele groei realiseren en aan een betere wereld werken.

Sterke financiële resultaten

We hebben aanzienlijke vooruitgang geboekt in 2009 ondanks het feit dat we actief waren in de moeilijkste economische omgeving sinds jaren voor onze sector. In 2009 nam de EBITDA toe met 16,6% tot 13 037 miljoen USD. Onze EBITDA-marge voor het volledige jaar was 35,5%, een stijging tegenover de EBITDA-marge van 30,8% op gecombineerde basis in 2008 en een interne stijging met 415 basispunten.

De jaaropbrengsten bedroegen 36 758 miljoen USD en stegen intern met 2,5%. Vooral dankzij een niet-aflatend efficiënt opbrengstenbeheer, stegen de opbrengsten per hectoliter met 4,5%.

Terwijl het totale volume afnam met 0,7%, steeg het volume van onze belangrijkste merken met 1,9% tegenover het vorige jaar; de sterkste

stijgers waren Antarctica, Brahma en Skol in Brazilië, de Bud Light-familie in Canada, Budweiser en Harbin in China, en Stella Artois in het VK. Onze belangrijkste merken zijn de merken die het grootste groeipotentieel hebben binnen hun relevante consumentensegmenten en waarin we het merendeel van onze marketingmiddelen investeren. Ons marktaandeel is in 2009 ook toegenomen of stabiel gebleven, vergeleken met 2008, in markten die samen ongeveer 70% van het totale biervolume vertegenwoordigen.

Dankzij de succesvolle realisatie van synergieën en verhogingen van de efficiëntie op vlak van aankoopactiviteiten en productie, zijn we erin geslaagd onze kostprijs verkochte goederen globaal met 3,4% te verlagen en met 1,1% per hl. De bedrijfskosten daalden met 2,5%, vooral ten gevolge van een goed beheer van de vaste kosten in alle Zones en aanzienlijke synergieën in de Verenigde Staten.

De sterke operationele kasstroomgeneratie en de verbetering van het werkkapitaal hebben tot een aanzienlijke verbetering van onze liquiditeitspositie geleid, die inclusief liquide middelen en vastgelegde kredietfaciliteiten, op 31 december 2009 9,7 miljard USD bedroeg.

Vooruitgang binnen onze zes geografische Zones

Hoewel de impact van de recessie zich wereldwijd liet voelen, hebben we in elk van onze zes geografische Zones vooruitgang geboekt. De EBITDA kende een dubbelcijferige groei en de EBITDA-marge nam op interne basis toe in vijf van de zes Zones. Andere belangrijke hoogtepunten binnen onze zes geografische Zones:

In *Noord-Amerika* hebben we ons marktaandeel behouden in de Verenigde Staten, terwijl het volume van de Bud Light-familie in Canada een stijging kende met bijna 50%. Belangrijke productlanceringen waren de nationale lancering van Bud Light Golden Wheat evenals de testmarkt-fase van SELECT 55 in de VS en Bud Light Lime in Canada.

Latijns-Amerika Noord kende een volumegroei van 8,8%, vooral dankzij innovaties zoals de lancering van Antarctica Sub-Zero, de introductie van een 1 liter-fles en een blikje van 269 ml. We hebben aanzienlijke vooruitgang geboekt in Brazilië, waar de volumes toenamen met 9,9% en het marktaandeel steeg tot bijna 70%.

In *Latijns-Amerika Zuid* bleven onze premiummerken het goed doen in Argentinië. Stella Artois steeg met 19,8% onder invloed van nieuwe campagnes die de groei van het merk bevorderden. Het marktaandeel in FY09 was iets hoger dan het jaar ervoor.

In *West-Europa* werd een volumegroei genoteerd voor Budweiser en Stella Artois in het Verenigd Koninkrijk. In België steeg het marktaandeel met 0,1% tot 57,6% dankzij aanhoudend goede resultaten van Jupiler. Hoewel Duitsland een moeilijke markt is gebleken door de economische omstandigheden, heeft Hasseröder toch marktaandeel gewonnen.

De economieën in *Centraal- & Oost-Europa* hebben erg te lijden gehad onder de wereldwijde recessie. Niettemin kende de Zone in FY09 een EBITDA-groei met 46,3%.

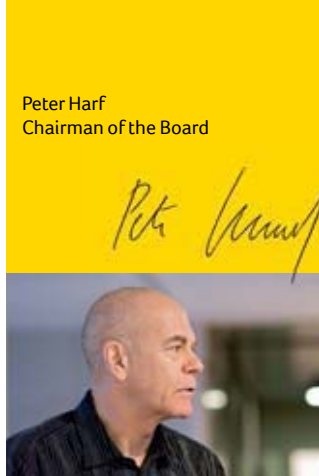
De hoogtepunten in *Azië* omvatten de succesvolle integratie van de activiteiten van Anheuser-Busch en InBev en een sterke volumegroei en stijging van het marktaandeel voor zowel Harbin als Budweiser in China.

Verbintenissen waarmaken

Bij de combinatie van Anheuser-Busch en InBev hebben we een ambitieus aantal verbintenissen aangekondigd om de prestaties van ons nieuw



Carlos Brito
Chief Executive Officer



Peter Harf
Chairman of the Board

bedrijf te verbeteren. De integratie verliep zelfs sneller en succesvoller dan verwacht, aangezien onze nieuwe collega's in de VS zich snel onze droom en cultuur van "ownership" eigen maakten. Bijgevolg hebben we in 2009 onze verbintenissen waargemaakt, en in veel gevallen zelfs overtroffen.

We hebben 1 110 miljoen USD aan synergieën gerealiseerd. We verwachten dat we de resterende synergieën gedurende de volgende twee jaar zullen verwezenlijken. Onze oorspronkelijke doelstelling was 1,5 miljard USD aan synergieën voor het gecombineerde bedrijf; nadien hebben we dit bijgesteld naar 2,25 miljard USD.

Het werkkapitaal is met 787 miljoen USD gedaald. Dit is aanzienlijk meer dan ons engagement om minstens 500 miljoen USD werkkapitaal vrij te maken in de VS en tegelijk te blijven streven naar verbetering bij het voormalige InBev.

Onze prijszetting naar de klant toe bleef een positieve factor. Dit blijkt uit de groei van onze opbrengsten/hl met 4,5% en de stijging van het volume van de belangrijkste merken met 1,9%.

We hebben ons formeel programma voor de verkoop van activa afgesloten en hebben ons doel overtroffen door ongeveer 9,4 miljard USD aan desinvesteringen te realiseren. Zo'n 7,4 miljard USD van dit bedrag betrof kasopbrengsten bij de jaarafsluiting.

De investeringsuitgaven daalden met meer dan 1 miljard USD, wat betekent dat we ons streefdoel om de investeringsuitgaven met ten minste 1 miljard USD te laten dalen, overtroffen hebben zonder de veiligheid van onze mensen of de kwaliteit van onze producten in het gedrang te brengen.

We hebben de schuldpositie op de balans aanzienlijk afgebouwd en ons looptijdprofiel verbeterd. Op datum van 31 december 2009 stond nog 17,2 miljard USD open van het originele bedrag van 54,8 miljard USD aan acquisitiefaciliteiten, met vervaldatum tussen november 2011 en november 2013. Op 26 februari 2010 hebben we aangekondigd dat we bankfinanciering op lange termijn ten bedrage van 17,2 miljard USD ontvangen hadden, wat ons in staat stelde om het openstaand saldo van de senior acquisitiefaciliteiten minder dan 16 maanden na de afronding van de combinatie van Anheuser-Busch InBev volledig terug te betalen. De verhouding tussen onze nettoschuld en EBITDA is gedaald van 4,7 in december 2008 tot 3,7 eind vorig jaar, wat betekent dat we vooruitgang geboekt hebben wat onze langetermijndoelstelling betreft om tot een verhouding van minder dan 2,0 te komen.

De kasstroom steeg met 1 490 miljoen USD tot een totaal van 3 661 miljoen USD, vooral ten gevolge van onze sterke EBITDA-groei, de synergieën die voortvloeien uit de combinatie en het programma voor de verkoop van activa.

In 2009 haalden we een effectieve aanslagvoet van 25,0%, wat in lijn is met ons streefdoel om deze aanslagvoet te optimaliseren tot een niveau van 25-27%.

Ter weerspiegeling van de wereldwijde aanwezigheid van het bedrijf en om eigendom van onze aandelen breder mogelijk te maken voor investeerders in de VS, hebben we een American Depositary Receipt (ADR)-programma gelanceerd, waarbij onze aandelen sinds september op de New York Stock Exchange verhandeld worden. Door deze beslissing keerde het wereldwijd bekende tickersymbool "BUD" terug naar de NYSE, naast onze hoofdnotering op Euronext onder het symbool "ABI".

Bijdragen aan een Betere Wereld

De medewerkers van Anheuser-Busch InBev weten dat het niet volstaat om gewoon van een Betere Wereld te dromen; we moeten gebruik maken van onze toenemende financiële draagkracht en onze wereldwijde omvang om onze droom waar te maken. In 2009 hebben we deze sterke verbintenis voortgezet door ons plan voor en de pijlers van een Betere Wereld te verfijnen, met bijzondere aandacht voor de promotie van een verantwoorde consumptie, de verbetering van het milieu en investeringen in de gemeenschap.

Een waaier van programma's werd uitgevoerd: gaande van campagnes tegen rijden onder invloed tot het aanzetten van ouders om met hun kinderen te praten over het gebruik van alcohol door jongeren die de wettelijke leeftijd hiervoor nog niet hebben bereikt. Elk van deze programma's versterkt onze boodschap dat wij onze bieren brouwen zodat wie de wettelijke minimumleeftijd voor de consumptie van alcohol bereikt heeft, er op een verantwoorde manier van kan genieten, en dit op elk van onze sleutelmarkten. Daarnaast hebben we in projecten geïnvesteerd die het milieu helpen behouden en beschermen, gaande van inspanningen om op water en energie te besparen tot nieuwe investeringen in technologie. Bier is een product op basis van natuurlijke ingrediënten; daarom is het beheer van land, water en andere grondstoffen van fundamenteel belang om de kwaliteit van onze merken op de lange termijn te helpen verzekeren. We zijn ook de gemeenschappen waar we actief zijn sterk blijven ondersteunen door kwalitatieve jobs aan te bieden en terug te geven via vrijwilligerswerk en investeringen in de gemeenschap.

Vooruitzien naar de toekomst

Begin 2010 heeft Anheuser-Busch InBev alle ingrediënten in huis voor aanhoudend succes als een leidinggevend wereldwijd consumptiegoederenbedrijf. We hebben een unieke "ownership"-cultuur die het beste talent aantrekt en koestert, steeds groter droomt, en onze mensen beloont wanneer ze onze hoge verwachtingen overtreffen. We hebben een portfolio van sterke merken die de trouw van miljoenen consumenten wereldwijd blijven verdienen. We hebben een sterke focus op merkenontwikkeling, gekoppeld aan een streven naar operationele efficiëntie om onze middelen op de meest productieve manier te gebruiken. Onze uitvoering in de markt op gebieden zoals verkoop, marketing en distributie is gedisciplineerd en doelgericht. Tot slot verbinden we er ons ook toe om een duurzaam bedrijf te ontwikkelen door te investeren in initiatieven ter ondersteuning van een verantwoorde consumptie, milieuduurzaamheid en de gemeenschappen waarin we actief zijn.

We hebben er vertrouwen in dat we kunnen bouwen op deze sterktes om een duurzame, winstgevende groei en een hogere aandeelhouderswaarde te realiseren, en tegelijk onze droom te blijven nastreven om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn. We kijken er naar uit om u in de toekomst op de hoogte te houden van onze vooruitgang.

Carlos Brito,
Chief Executive Officer

Peter Harf,
Chairman of the Board

Overzicht van onze activiteiten

	Volumes van alle producten van het volledige jaar (000 hl) ³	Marktpositie in december 2009	Markt-aandeel december 2009	Aantal productie-faciliteiten	Handelsnamen
AB InBev wereldwijd	408 603,4			152	Anheuser-Busch InBev, AB InBev
AB InBev bieren	364 540,4			138	
AB InBev niet-bier productiesites	44 063,0			14	
Noord-Amerika	134 644,1			19	
Verenigde Staten	122 355,5	1	48.9%	12	Anheuser-Busch Co.
Canada	11 237,7	1	42.4%	7	Labatt Brewing Company
Cuba	1 050,9	1	—	—	Cerveceria Bucanero
Latijns-Amerika Noord	109 794,3			35	
Brazilië bieren	76 275,9	1	68.7%	23	Cia de Bebidas das Americas-AmBev
Brazilië niet-bieren	27 120,3	—	17.7%	5	Cia de Bebidas das Americas-AmBev
Dominicaanse Republiek	1 594,2 ⁷	2	13.1%	2 ⁴	Embodom C. Por A.
Ecuador	192,7	2	8.7%	1	Cervesur
Guatemala	221,4	2	15.3%	1	Ind. Del Atlántico
Peru	3 490,5 ⁷	2	7.7%	2 ⁴	Cia Cerv. AmBev Peru
Venezuela	899,3 ⁷	3	3.4%	1	CACN
Latijns-Amerika Zuid	33 318,7			20	
Argentinië bieren	12 863,3	1	74.4%	5	Cia y Malteria Quilmes SAICA
Argentinië niet-bieren	11 549,3	2	—	4	Cia y Malteria Quilmes SAICA
Bolivië	4 101,2 ⁷	1	97.1%	7 ⁴	Cia Boliviana National
Chili	850,9	2	14.2%	1	Cia Chile
Paraguay	2 297,5	1	97.5%	1	Cia Paraguay
Uruguay	1 656,5 ⁷	1	97.5%	2 ⁴	FNC
West-Europa	33 306,5			16	
België	5 627,3	1	57.6%	4	InBev Belgium
Frankrijk	1 859,8	3	10.0%	—	InBev France
Duitsland (inclusief Zwitserland en Oostenrijk)	9 244,4	2	9.4%	5	InBev Deutschland Vertriebs
Italië	1 274,8	3	8.0%	—	InBev Italia
Spanje	138,9		—	—	
Luxemburg	246,6	1	43.7%	1	Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch
Nederland	2 219,0	3	15.8%	2	InBev Nederland
Verenigd Koninkrijk (inclusief LBS & Ierland)	12 695,7	1	21.8%	4 ⁸	InBev U.K. Limited
Centraal- & Oost-Europa	40 178,3			23	
Bulgarije ¹	1 298,6	2	26.3%	2	Kamenitza
Kroatië ¹	1 438,2	1	42.1%	1	Zagrebacka Pivovara
Tsjechische Republiek ¹	2 479,6	2	15.5%	2	Pivovary Staropramen
Hongarije ¹	1 483,1	3	24.5%	1	Borsodi Sörgyar
Montenegro ¹	464,9	1	91.8%	1	Trebjesa
Roemenië ¹	3 031,1	2	23.9%	2	InBev Romania
Rusland	16 563,3	2	15.8%	10	SUN InBev Russia
Servië ¹	2 983,6	1	54.3%	1	Apatinska Pivara Apatin
Oekraïne	10 435,9	1	39.8%	3	SUN InBev Ukraine
Azië	52 486,1			36	
China	48 913,7	3	11.1%	33	Anheuser-Busch InBev China,
Zuid-Korea ²	3 572,4	2	41.5%	3	Oriental Brewery
Export (wereldwijd)	4 875,3				

1 Alle Kritische Performantie Indicatoren (KPI's) zijn tot eind november.

2 Alle KPI's zijn tot eind juni.

3 Exclusief pro-rata aandeel in de volumes van onze geassocieerde onderneming Modelo, die volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerd wordt in onze jaarrekening.

4 Met inbegrip van productiesites voor niet-bieren.

5 Geregistreerde merken die het eigendom zijn van onze partners.

6 Gebrouwen onder licentie of gebotteld onder exclusief bottelakkoord.

7 Met inbegrip van niet-biervolumes.

8 Wellpark werd verkocht aan C&C Group PLC.

152
productiefaciliteiten wereldwijd

Nr. 1 of nr. 2
van de markt in 19 landen

15

Wereldwijde merken

Multilandenmerken

Lokale merken

Budweiser, Stella Artois, Beck's
Budweiser, Stella Artois, Beck's
Beck's

Hoegaarden, Leffe
Hoegaarden, Leffe

Bass, Brahma, Bud Light, Busch, Michelob, Natural Light
Alexander Keith's, Bass, Bud Light, Kokanee, Labatt, Lucky
Bucanero⁵, Cristal⁵, Mayabe⁵

Budweiser, Stella Artois

Hoegaarden, Leffe

Antarctica, Bohemia, Brahma, Skol

Budweiser

Guaraná Antarctica, Pepsi⁶

Budweiser

Brahma, Pepsi⁶, 7UP⁶, Red Rock

Brahma

Stella Artois

Brava

Budweiser, Beck's

Brahma, Zenda, Concordia, Pepsi⁶, 7UP⁶, Triple Kola⁶

Brahma, Brahma Ice, Brahma Light, Malta Caracas

Budweiser, Stella Artois

Andes, Brahma, Norte, Patagonia, Quilmes

Stella Artois

Pepsi⁶, 7UP⁶, H2OH!

Budweiser, Stella Artois

Ducal, Paceaña, Pepsi⁶, Taquiña,

Budweiser, Stella Artois, Beck's

Baltica, Becker, Brahma

Budweiser, Stella Artois

Baviera, Brahma, Ouro Fino, Pilsen

Norteña, Patricia, Pilsen

Stella Artois, Beck's

Hoegaarden, Leffe

Belle-Vue, Jupiler

Bud, Stella Artois, Beck's

Hoegaarden, Leffe

Belle-Vue, Boomerang, Loburg

Beck's

Hoegaarden, Leffe

Diebels, Franziskaner, Haake-Beck, Hasseröder, Löwenbräu, Spaten

Budweiser, Stella Artois, Beck's

Hoegaarden, Leffe

Franziskaner, Löwenbräu, Spaten

Stella Artois, Beck's

Hoegaarden, Leffe

Diekirch, Jupiler, Mousel

Stella Artois, Beck's

Hoegaarden, Leffe

Dommelsch, Hertog Jan, Jupiler

Budweiser, Stella Artois, Beck's

Hoegaarden, Leffe

Bass, Boddingtons, Brahma, Whitbread

Bud, Stella Artois, Beck's

Hoegaarden, Leffe

Bagbier, Brahma, Klinskoye, Löwenbräu, Sibirskaia Korona, T, Tolstiak

Stella Artois, Beck's

Hoegaarden, Leffe

Chernigivske, Rogan, Yantar

Beck's, Budweiser

Double Deer, Harbin, Jinling, Jinlongquan, KK, Sedrin, Shiliang

Sterk merkenportfolio

Ons uitgebreid portfolio is opgebouwd rond 13 “billion-dollar brands” of merken die een geschatte consumentenwaarde van meer dan één miljard USD vertegenwoordigen, gesterkt door onze focus op merkenontwikkeling om marktleiderschap te stimuleren in onze belangrijkste regio's.

Een van de kenmerken van elk wereldwijd consumentengoederenbedrijf is de sterkte, diversiteit en gezondheid van zijn merken. Bij Anheuser-Busch InBev hebben we een uitgebreid merkenportfolio met meer dan 200 biermerken over de hele wereld.

Belangrijkste merken

Op basis van een gerichte strategie, wordt het merendeel van onze marketingmiddelen geïnvesteerd in de merken met het grootste groeipotentieel. Onze belangrijkste merken ("focus brands"), waaronder de wereldwijde merken Budweiser, Stella Artois en Beck's, alsook onze multilandenmerken en een aantal "lokale kampioenen", zijn goed voor ongeveer twee derde van ons totaal volume.

Veel van onze merken zijn wereldwijd bekende begrippen, en 13 merken vertegenwoordigen een geschatte consumentenwaarde van meer dan één miljard USD. We zijn het enige bierbedrijf dat de laatste drie jaar met vier merken – Bud Light, Budweiser, Stella Artois en Skol – in de BrandZ™ Top 100 Most Valuable Global Brands ranking stond binnen de categorie Bier.

Merkgezondheid

We zijn ervan overtuigd dat een gezond merk vandaag gelijk staat aan een volume- en opbrengsten-groei morgen. Bijgevolg is onze marketingbenadering erop gericht de merkgezondheid te verbeteren, die wij definiëren als de sterkte van de consumententrouw aan een merk. We onderzoeken regelmatig en systematisch de gezondheid van onze merken, en de mate waarin de voorkeur van de consument voor onze merken stijgt, is een belangrijke maatstaf voor de prestaties van ons team. Merkgezondheid is een belangrijke hefboom van financiële resultaten en aandeelhouderswaarde.

Wij zijn merkenbouwers. Dat betekent dat we onze marketing-investeringen op een erg gedisciplineerde manier sturen om het grootste rendement uit onze investeringen te halen. De

strategie van belangrijkste merken, waarbij we gebruik maken van onze wereldwijde aanwezigheid om de efficiëntie van onze marketingprogramma's te verhogen, evenals het gebruik van innovatieve en uitermate efficiënte marketingtechnieken, zijn kernelementen in onze benadering van merkenopbouw.

Merken opbouwen via schaalvoordelen en creativiteit

Onze uitgebreide rol als sponsor van de FIFA World Cup™ is een goede illustratie van de manier waarop we een positief effect ondervinden van de wereldwijde schaalvoordelen die het gevolg zijn van onze combinatie. Anheuser-Busch werkt al lang samen met de FIFA en Budweiser is een sponsor van de FIFA World Cup™ 2010 en 2014. Na onze combinatie zijn we erin geslaagd deze relatie uit te breiden met bijkomende merken, waaronder Brahma, Jupiler, Hasseröder, Harbin en andere lokale kampioenen met een duidelijke voorgeschiedenis of ambitie op het vlak van voetbal. Op die manier kunnen we op een betekenisvolle wijze een band scheppen met miljoenen wereldbekerfans op hun respectieve markten. In China bijvoorbeeld is Harbin het officiële bier van de 2010 FIFA World Cup South Africa™.

Sociale media zijn een steeds krachtiger marketinginstrument geworden. Voor de lancering van Bud Light Lime in Canada werden consumenten via Facebook, Twitter en andere sociale media opgeroepen om evenementen te organiseren. Stella Artois was het eerste biermerk dat een augmented reality iPhone-applicatie introduceerde, "Le Bar Guide", die gebruik maakt van 3D augmented reality-technologie om gebruikers in staat te stellen om de beste pubs in de

omgeving te vinden die Stella Artois schenken. In Argentinië werd een speciale "Quilmes Amigos" webpagina aangemaakt voor de nationale Dag van de Vriendschap, en liefhebbers van Quilmes sms'ten foto's en berichten naar hun vrienden. In Brazilië werd de "Dag van de Vriendschap" gevierd met video's die door Skol-consumenten en vrienden op YouTube geplaatst werden alsook op verschillende weer- en nieuwssites.

Consistentie

Marketing draait om kunst, wetenschap en discipline. Na de combinatie besloten we snel een consistente "Anheuser-Busch InBev Way of Marketing" te ontwikkelen voor ons wereldwijd merkenportfolio, die de beste ideeën van beide bedrijven combineert in één enkele coherente en krachtige formule. We hebben bijvoorbeeld Anheuser-Busch's geavanceerd segmentatiemodel inzake consumentverwachtingen gecombineerd met erg gedisciplineerde systemen en processen van InBev.

Innovatie en vernieuwing

Constante innovatie en vernieuwing zijn belangrijke elementen van onze benadering en genereren volume- en opbrengstengroei. Nieuwe productvarianten, nieuwe verpakkingseenheden en regelmatige wijzigingen aan het ontwerp van labels zijn maar enkele van de methoden die we gebruiken om onze merken fris en relevant te houden in de ogen van de consument. Een belangrijk resultaat van dit proces is dat we niet enkel in staat zijn om de huidige premumprijzen te handhaven, maar ook vaak consumenten kunnen overtuigen om te kiezen voor premiumproducten.

Nr. 1

Budweiser is het meest
waardevolle biermerk ter wereld.

**Budweiser**

Met de lancering van Budweiser in 1876 maakte Adolphus Busch zijn visie waar om het eerste echte nationale biermerk te ontwikkelen in de VS. Budweiser is een middel-zwaar, aromatisch, pittig, typisch Amerikaans pilsbier gebrouwen op basis van een mengeling van uitstekende Amerikaanse en Europese hoparoma's, met het oog op de perfecte balans tussen smaak en verfrissing. De passie voor kwaliteit en consistentie - de handelsmerken van Budweiser - slaat aan bij consumenten wereldwijd: het is het enige biermerk in de BrandZ™ Top 100 Most Valuable Global Brands 2009, waar het op nr. 52 staat, en blijft groeien.

In 2009 heeft de Budweiser-merkenfamilie haar wereldleiderschap verder vergroot. Budweiser noteerde bijvoorbeeld een sterke groei van het marktaandeel in het VK, en was tegen eind 2009 het snelst groeiende pilsmerk in de top tien in de sector van het thuisverbruik en het grootste voorverpakte pilsmerk binnen het horecasegment. In China hebben creatieve programma's zoals de Budweiser National Karaoke Contest geleid tot een aanzienlijke stijging van het marktaandeel.

Stella Artois

Met een rijke brouwtraditie die teruggaat tot 1366 in Leuven, staat Stella Artois wereldwijd bekend als een kwalitatief premiumpilsbier. Het gesofisticeerde, verfijnde imago van Stella Artois heeft geholpen om het merk uit te bouwen in meer dan 80 landen. Het is het best verkopende Belgische bier wereldwijd en de wereldwijde ambassadeur van "zythologie" (bierkunde).

Het prestige van het merk wordt versterkt door de Stella Artois World Draught Master, het Wereldkampioenschap Biertappen dat in 2009 voor de 13de keer georganiseerd werd. Het programma, dat ondersteund wordt via reclame en lokale evenementen, trekt deelnemers uit bijna 30 landen aan om te beslissen wie het ingewikkelde Belgische schenkingsritueel in 9 stappen het best kan uitvoeren. De hoogtepunten van het jaar voor het merk omvatten een verdere stijging van het marktaandeel in het VK en in Argentinië. Het is ook het snelst groeiende importmerk van de afgelopen vijf jaar onder de 20 grootste merken in de VS.

**Beck's**

Sinds de lancering van het merk in 1873 in het Duitse Bremen, is Beck's zijn origineel brouwproces en recept altijd trouw gebleven. Beck's wordt volgens de strengste kwaliteitsnormen en conform het Duitse Reinheitsgebot (Reinheitsgebot) gebrouwen op basis van vier volledig natuurlijke ingrediënten. Beck's heeft een geschiedenis van superieure kwaliteit en uitgesproken smaak en heeft in meer dan 125 jaar tijd slechts 6 brouwmeesters gekend. Dankzij een progressieve en onconventionele uitstraling, is Beck's erg populair in meer dan 100 landen, vooral bij jongvolwassenen die de authentieke smaak en kwaliteit van hun bier op prijs stellen.

Vandaag is Beck's het meest verkochte Duitse bier ter wereld, en daar blijft het niet bij. De niet-aflatende groei van Beck's Vier in het VK, een aanzienlijke stijging in populariteit bij consumenten in de VS en uitbreiding van het marktaandeel in Duitsland hebben ertoe geleid dat 2009 wederom een succesvol jaar was voor Beck's.



Sterk merkenportfolio
Wereldwijde merken



Sterk merkenportfolio Multilandenmerken



4 op een rij

Hoegaarden is het enige bier ter wereld dat vier keer na elkaar een gouden medaille heeft behaald op de World Beer Cup®.



Hoegaarden

Hoegaarden is het originele Belgisch witbier dat voor het eerst gebrouwen werd in 1445. Hoegaarden is een ongefilterd bier dat hergist in het flesje of op vat. Zo krijgt dit bier zijn typisch troebel blond uiterlijk. De smaak van Hoegaarden is verrassend zacht: zoet en zuur met een pittige toets van koriander en een hint van sinaasappel. Veel consumenten prijzen ook het erg verfrissend karakter.

Aangezien het segment van de witbieren alsmaar aan populariteit wint, heeft Hoegaarden zich ontpopt tot een van de snelst groeiende merken binnen ons portfolio van belangrijkste merken.

Leffe

De bieren van de Leffe-familie zijn historisch gekend voor hun vol en rijk karakter. Enkel ingrediënten van de hoogste kwaliteit worden gebruikt voor het brouwen van Leffe, wat resulteert in een unieke smaakervaring waarbij elke slok een genot is. Leffe gaat terug tot 1240 en is daarmee het bier met de langste geschiedenis in ons portfolio. Tegenwoordig kan de consument in meer dan 60 landen genieten van de buitengewone Leffe-ervaring.

2009 was het beste jaar ooit voor Leffe. Het merk heeft zijn marktaandeel aanzienlijk verder vergroot in Frankrijk, waar mondtot-mondreclame sterk heeft bijgedragen tot de groei, alsook in België. Het merk heeft ook een positief effect ondervonden van de populariteit van de PerfectDraft®, een unieke tapinstallatie voor thuis en voor kleine handelszaken.



1ste

Leffe Blonde was de eerste drank ooit die door chefs en sommeliers bekroond werd met een Crystal Taste Award.

Sterk merkenportfolio

Lokale kampioenen

500 miljoen

In 2008 ging het 500 miljoenste vat van Bud Light de deur uit.



Bud Light

kwam op de markt in 1982 en heeft vooral succes bij de consument wegens de buitengewone kwaliteit, het heldere aroma en de pittige, verfrissende smaak. De Bud Light-familie is aan een snelle opmars bezig in Noord-Amerika binnen het kader van een nieuwe grotemerkenstrategie, en omvat nu ook Bud Light Lime en Bud Light Golden Wheat.

4de

Skol is het 4de best verkopende biermerk ter wereld.



Skol

is de nummer 1 op de Braziliaanse markt en het 4de best verkopende biermerk ter wereld. Het merk wordt gepositioneerd als een alcoholische drank die populair is bij mensen die weten hoe te genieten van het leven en van hun vrienden. Maak gewoon een cirkel in de lucht met je wijsvinger in om het even welke Braziliaanse bar en de ober weet wat je wil: Skol – “A cerveja que desce redondo” (“het bier dat rond binnen gaat”) – de plaatselijke uitdrukking voor perfecte verfrissing.

Brahma

kwam op de markt in Brazilië in 1888. Mensen die Brahma drinken, worden “Brahmeiros” genoemd, en zij weerspiegelen de energie, de passie, het harde werk en de creatieve geest van het land. Brahma is niet enkel een van de populairste merken in Brazilië, maar is bovendien beschikbaar in meer dan 20 landen.

3de

Antarctica is het 3de meest geconsumeerde bier in Brazilië, na Skol en Brahma.



Antarctica

is het 3de meest geconsumeerde bier in Brazilië. Antarctica wordt gebrouwen sinds 1885 en onderhoudt steeds een nauwe band met de consument. Het merk sponsort regionale culturele evenementen die zijn belangrijkste kenmerken benadrukken: kwaliteit, authenticiteit, ontspanning en plezier.

Quilmes

is het meest verkochte bier in Argentinië en is ook heel erg populair in andere Latijns-Amerikaanse landen. Quilmes is het bier voor mensen die houden van “el sabor del encuentro” (“de smaak van het samenkomen”). Naast het oorspronkelijke bier Quilmes Cristal, omvat de familie ook Quilmes Bock en Quilmes Stout.

4de

Michelob ULTRA is het 4de best verkopende lightbier in de VS in de categorie premiumbier en daarboven.



Michelob

ontstond meer dan een eeuw geleden in de Verenigde Staten als het “tapbier voor kenners”; het bier was enkel beschikbaar in de meest verfijnde etablissementen en werd geschonken in gekentekend glaswerk. Michelob werd oorspronkelijk enkel als tapbier verdeeld totdat het in 1961 voor het eerst in flesjes op de markt kwam. Vandaag is de Michelob Original Lager geëvolueerd naar de Michelob ULTRA, een bier voor een actieve levensstijl dat uniek is in de wereld. Het is het vlaggenschipmerk van Michelob Brewing Co., een divers portfolio van traditionele bieren met een volle smaak, dat tegemoetkomt aan de vraag van de klant naar meer variatie.

Meer dan 100

Harbin Brewery produceert al meer dan 100 jaar bier.

20,7%

Jupiler heeft een sterke volume-groei gerealiseerd in Frankrijk.

Nr. 2

Klinskoye is het 2de grootste nationale merk in Rusland.

Nr. 1

Chernigivske is het populairste bier in Oekraïne.

**Sedrin**

streeft ernaar om een nationaal Chinees topbiermerk te worden, dat gesmaakt wordt door groepen van vrienden die uitmuntendheid heel belangrijk vinden en samenkomen om te genieten van de door Sedrin beloofde uitstekende kwaliteit.

Harbin

wordt gebrouwen in de oudste brouwerij in het noorden van China en is een unieke mengeling van Chinese "Qindao Dahua"-hop en Europese aromahopvariëteiten. De unieke giststam en de traditionele brouwtechnieken, inclusief een lang en koud maturatieproces, dragen bij tot het genuanceerde aroma en de pittige afdronk van Harbin. Harbin biedt een brede waaier aan producten aan, waaronder Harbin Ice, dat op nationaal vlak goed ontvangen wordt via de lancering op nieuwe Chinese markten.

**Jupiler**

is bij uitstek het populairste bier in België en kent een snelle groei in Nederland. De fijnste ingrediënten en het veeleisende vakmanschap resulteren in een bier van uitzonderlijke kwaliteit, dat verfrissing brengt op allerlei gelegenheden.

**Klinskoye**

is een premiumbier dat in Rusland gebrouwen wordt. Het biermerk is op nationaal vlak de nummer 2 en slaat heel erg aan bij eigentijdse volwassenen.

Sibirskaya Korona

(Siberian Crown) is een lokaal bier uit Omsk dat een snelle groei gekend heeft en nu een sterk nationaal premiummerk is in Rusland. Het merk wordt in heel het land verdeeld en gaat terug tot de tijd van de tsaren. In een jaarlijkse enquête onder de bevolking, georganiseerd door de nationale pers en leidinggevende onderzoeksbedrijven in 2009, riepen Russische consumenten het merk uit tot beste biermerk.

Chernigivske

is het populairste bier in Oekraïne en speelt sterk in op de nationale trots en identiteit. De essentie van het merk zit vervat in de slogan "Krasche Razom!", wat "kom samen!" betekent in het Oekraïens.

Een uniforme wereldwijde taal

We ondersteunen volume- en opbrengstengroei door onze middelen zo efficiënt mogelijk in te zetten dankzij onze cost-connect-win cyclus.

Door onze middelen doelbewuster te beheren, kunnen we de uitgespaarde middelen investeren om een nauwere band te scheppen met de consument. We boeken dus “winst” - door een sterkere concurrentiële positie te verwerven, door onze volume- en opbrengstengroei en onze resultaten te verbeteren en door aandeelhouderswaarde te creëren. En daarna doorlopen we de hele cyclus opnieuw als een continu proces.

Onze mensen staan met hun ongeëvenaard talent, motivatie en vastberadenheid centraal in dit model, en zijn het belangrijkste ingrediënt voor succes.



We streven ernaar om de drie langetermijndoelstellingen van ons bedrijf te halen:

- Een snellere volumegroei dan de sector realiseren.
- Een opbrengstengroei realiseren die hoger ligt dan de volumegroei.
- Een grote financiële discipline handhaven en ervoor zorgen dat de kosten onder de inflatie blijven.

We focussen ons op de verwezenlijking van deze doelstellingen om onze droom waar te maken om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn.



Operationele efficiëntie

Bij Anheuser-Busch InBev definiëren we maximalisatie van efficiëntie als “niet-verkoopgerelateerd kapitaal” omzetten in “verkoopgerelateerd kapitaal” dat geïnvesteerd kan worden in onze merken, marketing, verkoopinspanningen, handelsprogramma's en andere initiatieven die ons in staat stellen om onze volumegen en opbrengstengroei en onze resultaten te verbeteren.

We hebben een “uniforme taal” aangenomen die onze aanpak beschrijft. *Zero-Based Budgeting (ZBB)* wordt gebruikt om alle voorgestelde kosten aan het begin van elke budgetaire cyclus te evalueren en aldus het rendement van investeringen te maximaliseren. *Voyager Plant Optimization (VPO)* is ons programma om een grotere efficiëntie te realiseren in onze productiefaciliteiten via uniforme processen en meetbare normen voor productieactiviteiten, kwaliteit, veiligheid en milieu. Eind 2009 waren wereldwijd meer dan 100 brouwerijen en activiteiten in verband met de verwerking van grondstoffen en verpakking gecertificeerd volgens onze VPO-normen; ons streefdoel is dat alle

resterende productiefaciliteiten van het bedrijf tegen 2010/2011 gecertificeerd zijn voor VPO.

De *aankoopactiviteiten* zijn een ander middel om onze doelstellingen te bereiken, aangezien we onze wereldwijde schaalvergroting gebruiken om een maximale efficiëntieverhoging van onze aankoop te realiseren. Een groeiend element binnen onze aankoopactiviteiten is ons China Sourcing Center in Shanghai, dat op zoek gaat naar aankoopmogelijkheden in Azië, waarbij onze kwaliteitsnormen strikt worden gerespecteerd. We maken ook steeds meer gebruik van elektronische veilingen, waarbij gecertificeerde verkopers elektronisch een bod uitbrengen voor de levering van goederen en diensten.



Een band smeden met de consument

Met 13 merken met een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD in ons portfolio en in totaal meer dan 200 biermerken, is het essentieel dat we ons continu inspannen om onze band met de consument te versterken en te verdiepen.

Een niet-aflatende verbintenis om te verzekeren dat elk product van een consistent hoge kwaliteit is, is essentieel om een sterke band met de consument te smeden. We hebben een wereldwijde kwaliteitsnorm voor elk bier, en we zorgen ervoor dat deze normen uniform ondersteund worden in elke Zone waar dat bier geproduceerd of verkocht wordt.

In onze *Values Based Brands-benadering (VBB)* moet elk merk duidelijk omschreven waarden hebben die relevant zijn voor de doelconsumenten. We ondersteunen onze merken via ons *World Class Commercial Program (WCCP)*,

waarbij we de juiste marketingprogramma's en verkoopprocessen ontwikkelen voor het merkenportfolio van elk land.

We maken gebruik van sociale media om de band met de consument te versterken. Ons team in de Verenigde Staten heeft een originele blik achter de schermen van zijn advertenties voor de Super Bowl aangeboden via de sociale mediasite ABExtras.com. Beck's heeft de “Gig Finder”-applicatie voor iPhone™ en iPod Touch ontworpen, zodat muziekliefhebbers kunnen zien waar hun favoriete groepen optreden. Skol nodigde de consument uit om video-opnames te maken van de Dag van de Vriendschap in Brazilië en deze filmpjes op YouTube™ te plaatsen. Harbin kreeg op één dag tijd meer dan 2 miljoen clicks via een weblink die gebruikt werd om aan te kondigen dat het merk in China geselecteerd was als officieel bier van de 2010 FIFA World Cup South Africa™. Voor Bud Light Lime in Canada werd gebruik gemaakt van YouTube™ om een “sociale buzz” te creëren via de organisatie van flashmobs tijdens lanceringsevenementen. Dit is maar een kleine selectie sociale media initiatieven van het afgelopen jaar.



Succes

Voor Anheuser-Busch InBev betekent succes winstgevendende groei realiseren op lange termijn en tegelijk vooruitgang boeken in het waarmaken van onze droom. We zijn trots op ons succesvol model en zijn voelbare positieve impact op onze activiteiten.

Niettemin verliezen we nooit uit het oog dat ons proces een continue cirkel is. We zullen nooit tevreden zijn met ons succes vandaag – er is altijd een nieuwe fase van de cyclus die morgen begint.

Sterkte over meerdere Zones heen

Anheuser-Busch InBev ontwikkelt haar wereldwijde activiteiten via zes geografische Zones, zijnde Noord-Amerika, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, West-Europa, Centraal- & Oost-Europa en Azië.

We zijn de nummer 1 of 2 op 19 markten.

Sterkte over meerdere Zones heen Noord-Amerika



Bijdrage in de
genormaliseerde
EBITDA

45,0%

Volumes (miljoen hl)



Opbrengsten (miljoen USD)



Een centraal aandachtspunt voor de Zone Noord-Amerika in 2009 was de succesvolle integratie van Anheuser-Busch en InBev. De combinatie bracht enkele van 's werelds grootste en meest geliefde merken met zich mee, zoals Budweiser en Bud Light, alsook de rijke geschiedenis, de rigoureuze kwaliteit en het engagement tot maatschappelijk verantwoord ondernemen die Anheuser-Busch al zo lang typeren.

Dankzij de synergieën die gerelateerd zijn aan de combinatie, de ruime mogelijkheden inzake productinnovatie en onze focus op productiviteit, kon Noord-Amerika sterke resultaten neerzetten ondanks volumedalingen in de sector ten gevolge van de zwakke economie. De EBITDA van de Zone steeg intern met 23,2%.

Een selectie uit de belangrijkste productverbeteringen van het afgelopen jaar:

- Het imago van Bud Light werd opgefrist na de lancering van een nieuw verpakkingsdesign dat de belangrijke merkeigenschappen – drinkbaarheid en verfrissing – communiceert.
- Bud Light Golden Wheat werd het nieuwste lid van de Bud Light-familie en laat nieuwe consumenten kennis maken met de verfrissende eigenschappen van de categorie witbieren.
- Bud Light Lime is een groot succes in Canada en ligt aan de basis van een stijging van het marktaandeel van de Bud Light-familie met nagenoeg 50%. Voorbeelden van innovatieve marketinginitiatieven waren sociale media, in groen geklede straatdancers en 50 000 limoenen met daarop het internetadres van

Bud Light Lime die uitgedeeld werden in vijf grote steden doorheen Canada.

- Michelob ULTRA heeft zevenvoudig winnaar van de Tour de France Lance Armstrong aangesteld als de nieuwe woordvoerder van het merk – de perfecte belichaming van een volwassen consument die een actieve levensstijl combineert met een liefde voor bier.
- SELECT 55, het lichtste bier ter wereld, werd gelanceerd op verschillende testmarkten doorheen de VS. Met 55 calorieën en 1,9 g koolhydraten per glas van 33 cl, speelt SELECT 55 in op de groeiende vraag van consumenten naar een unieke, heldere, pittige smaak met minder calorieën dan eender welk ander bier dat momenteel verkrijgbaar is.

Sterkte over meerdere Zones heen Latijns-Amerika Noord



Bijdrage in de
genormaliseerde
EBITDA

26,8%

Volumes
(miljoen hl)

09	109,8
08	101,5
07	100,9

Opbrengsten
(miljoen USD)

09	7 649
08	7 664
07	6 707

Latijns-Amerika Noord ondervond een positief effect van het beter dan verwachte industriële klimaat in Brazilië, alsook van de initiatieven inzake productiviteit en efficiëntie, die begin 2009 gelanceerd werden, om opnieuw te investeren in de markt en het cost-connect-win-model doelbewust toe te passen. Onze activiteiten in Brazilië werden positief beïnvloed door product- en verpakkingsinnovaties voor onze voornaamste merken om marktaandeel te winnen. De volumes in de Zone stegen in 2009 met 8,8%, vooral dankzij de belangrijkste merken Antarctica, Brahma en Skol in Brazilië. Zowel het marktaandeel, met bijna 70%, als de merkvoorkeurscores bereikten een recordniveau.

De Zone liet ook opmerkelijke verbeteringen optekenen inzake productiviteit en operationele

efficiëntie, en de aanzienlijke middelen die daarbij vrijkwamen, werden geherinvesteerd in marketing- en verkoopinspanningen. Het resultaat was een stijging van de opbrengsten in de Zone met 12,7% en een groei van de EBITDA met 11,7% ondanks een aanzienlijke stijging van de accijnzen in Brazilië.

Innovatie was een van de sleutelwoorden voor de Zone in 2009:

- Antarctica Sub-Zero, een assortimentsuitbreiding in Brazilië, droeg bij tot de sterke volumegroei in de Zone. Onze marketing benadrukte het unieke filtratieproces bij lage temperatuur (-2°) en de stelling dat Antarctica Sub-Zero "twee keer gefilterd wordt om twee keer zo verfrissend te zijn".
- Innovaties op het gebied van verpakking omvatten de lancering van een 1 liter-fles, een 269 ml-blikje en een herbruikbaar glazen flesje van 300 ml in Brazilië.

• In het segment van de premium-bieren hebben we Bohemia Oaken gelanceerd, waarbij we het beeld van een eik gebruiken om wijn drinkers aan te trekken tot de biercategorie. We hebben ook een nieuwe visuele identiteit gelanceerd voor Bohemia, ons grootste premiummerk in Brazilië, om de perceptie van kwaliteit en traditie te versterken.

- Initiatieven op het gebied van productievestigingen en -processen omvatten de opening van de eerste nieuwe brouwerij in de Zone in 10 jaar tijd in Nova Minas in Brazilië, die al boven de initiële capaciteit van 2,4 miljoen hl blijkt uit te groeien, en een geavanceerd transportbeheersysteem dat bedoeld is om het vermogen en de efficiëntie van onze bestelwagens te verhogen.





Sterkte over meerdere Zones heen Latijns-Amerika Zuid

Latijns-Amerika Zuid heeft positieve bedrijfsresultaten neergezet ondanks een moeilijke economische omgeving. Terwijl het totale volume een lage eencijferige daling kende in de Zone, bleven onze premiummerken het goed doen in Argentinië, en steeg Stella Artois met 19,8%. Het marktaandeel steeg of bleef stabiel in alle landen binnen de Zone. De opbrengsten in de Zone stegen met 15,3% dankzij innovatie en specifiek gerichte marketing. Daarnaast realiseerde de Zone een EBITDA-marge van 46,1%.

Hoogtepunten van de inspanningen inzake merkenopbouw in de Zone:

- Stella Artois heeft haar positie als het leidende internationale merk in Argentinië verder versterkt door haar marktaandeel met 0,6% te verhogen over de afgelopen 12 maanden en het verschil met de naaste concurrent te vergroten.
- We hebben onze positie in het segment van de premiumbieren versterkt. Groei van marktaandeel werd behaald door

super-premiummerken als Huari, Zillertal en Stella Artois.

- De erkenning van het merk Quilmes werd ook positief beïnvloed door het jaarlijkse Quilmes Rock Festival met bekende groepen zoals Radiohead, Iron Maiden en Kiss, en door sociale media zoals de Quilmes Amigos website.
- De verpakking van vele merken werd op vele markten vernieuwd: Paceña en Huari in Bolivia, Pilsen in Paraguay alsook Patricia en Pilsen in Uruguay.
- We hebben ook de distributierechten verworven voor Budweiser in Paraguay, wat betekent dat we de groei van het merk op een meer directe manier kunnen beïnvloeden.
- In Uruguay hebben we donkere en rode variëteiten van Pilsen en Patricia op de markt gebracht.



Volumes (miljoen hl)



Opbrengsten (miljoen USD)



Bijdrage in de
genormaliseerde
EBITDA

6,7%

Sterkte over meerdere Zones heen West-Europa

7,5%

Bijdrage in de
genormaliseerde
EBITDA



Volumes
(miljoen hl)

09	33,3
08	33,8
07	36,1

Opbrengsten
(miljoen USD)

09	4 312
08	4 754
07	4 725

In West-Europa zijn we erin geslaagd marktaandeel te winnen ondanks aanzienlijke volumedalingen in de sector in nagenoeg alle landen binnen de Zone. De aanzienlijke investeringen in onze wereldwijde merken en multi-landenmerken leverden resultaat op met een stijging van de EBITDA met 11,8% en een verbetering van de EBITDA-marge.

Veel merken kenden in 2009 een sterke groei:

- Budweiser heeft voor het tweede jaar op rij zijn marktaandeel in het VK aanzienlijk vergroot en was tegen eind 2009 het snelst groeiende pilsmerk in de top tien in de sector van het thuisverbruik en het grootste voorverpakte pilsmerk binnen het horecasegment.

- Stella Artois heeft voor het tweede jaar op rij marktaandeelgroei gerealiseerd in het VK, mede dankzij het succes van Stella Artois 4%.
- De assortimentsuitbreidingen van Beck's, waaronder Beck's Vier in het VK, Beck's Next in Italië met een doorzichtig flesje en een mildere smaak, en Beck's Ice, de eerste doorzichtige biermix in Duitsland, hebben ervoor gezorgd dat het merk het goed blijft doen en hebben de aandacht van nieuwe consumenten getrokken. Beck's Blue, een niet-alcoholisch bier dat aanzienlijk aan populariteit gewonnen heeft in de VK, weerspiegelt onze aanpak inzake verantwoorde consumptie.
- Jupiler heeft marktaandeelgroei gerealiseerd in zowel België als

Nederland dankzij muziek- en sportevenementen die een hechte band smeden tussen het merk en de consument.

- In Frankrijk is het volume van zowel Leffe als Hoegaarden met dubbele cijfers gegroeid. Dit is gedeeltelijk het gevolg van een programma dat erop gericht was om de merken binnen te loodsen in bistro's en kiosken, kanalen waar deze merken voorheen niet sterk vertegenwoordigd waren.
- In Duitsland zetten een aantal van onze merken hun gezonde groei verder, met als uitschieter de lokale favoriet Hasseröder.

Sterkte over meerdere Zones heen Centraal- & Oost-Europa

Bijdrage in de
genormaliseerde
EBITDA

4,6%



Volumes (miljoen hl)



Opbrengsten (miljoen USD)



De extreem moeilijke marktomstandigheden in Centraal- & Oost-Europa hadden in het bijzonder in Rusland en Oekraïne volumedalingen tot gevolg. De Zone slaagde erin om deze factoren te compenseren door middel van sterkere marketing, degelijk prijsbeheer en initiatieven op het gebied van efficiëntie die resulteerden in een groei van de EBITDA met 46,3% tegenover het jaar daarvoor. In Rusland hebben we ons bijvoorbeeld meer toegelegd op onze kern- en premiumsegmenten, en daarnaast ook klantenbindingsprogramma's gelanceerd en het supermarktkanaal geïntegreerd.

- Sibirskaya Korona (Siberian Crown) lanceerde een nieuwe fles in Rusland om het merk een klassiek uitzicht te geven. Daarnaast werd Stella Artois NA

begin dit jaar aan het merkenportfolio in Rusland toegevoegd.

- We hebben een uitgebreid programma gelanceerd om Klinskoye te ondersteunen in Rusland, te beginnen met een opgewaardeerd flesje en een innovatief blikje met thermometer dat toont wanneer Klinskoye de optimale koude temperatuur heeft, om de kwalitatieve reputatie van het merk te versterken.
- In Oekraïne had Chernigivskoe een volle activiteitenkalender in 2009, waaronder een programma om consumenten enthousiast te maken over de sponsoring van de nationale voetbalcompetitie door het merk, en een promotionele actie waarbij consumenten een droomappartement in Kiev konden winnen.

Sterkte over meerdere Zones heen Azië

2,7%

Bijdrage in de
genormaliseerde
EBITDA

De integratie van de activiteiten van Anheuser-Busch en InBev in de Zone Azië heeft voordelen opgeleverd in termen van schaalvergroting, versterking en een grotere merkaanwezigheid.

Azië behaalde een EBITDA-groei van 19,7% dankzij een verbetering van de brutomarge en een streng beheer van de vaste kosten. De volumes van de Zone daalden met 2,0% aangezien de volumestijgingen in het Zuidoosten, Zuidwesten en Noorden van China teniet gedaan werden door lagere volumes in de centrale en oostelijke gebieden. De Zuid-Koreaanse activiteiten werden in juli 2009 verkocht en maken geen deel meer uit van onze Aziatische activiteiten.

- In China hebben Budweiser en Harbin hun nationale opmars verder gezet en blijven sterk aanwezig op de markt.
- Harbin werd in China geselecteerd als officieel bier van de 2010 FIFA World Cup South Africa™.

- China heeft bijgedragen aan onze droom van een Betere Wereld, en meer in het bijzonder aan het initiatief om een verantwoorde consumptie aan te moedigen door samen met de Verkeerspolitie van Shanghai en een lokale televisiepersoonlijkheid een erg zichtbare "Rij niet onder invloed"-campagne te lanceren.
- Anheuser-Busch InBev stond binnen het segment voeding/dranken op nummer 1 op de "2009 World Top 500 Companies' Contribution in China List" van *Southern Weekend*, een van de invloedrijkste publicaties in China. We zijn ook op de algemene ranking gestegen naar nummer 29, een stijging met 58 plaatsen vergeleken met het vorige jaar, dankzij onze uitstekende resultaten op het vlak van maatschappelijk verantwoord ondernemen en economische bijdragen in China.



Volumes (miljoen hl)

09	52,5
08	38,3
07	36,4

Opbrengsten (miljoen USD)

09	1 985
08	1 494
07	1 359

Resultaatgedreven mensen, een succescultuur

Wat Anheuser-Busch InBev anders maakt, is de ingesteldheid van onze mensen – hun inspiratie, motivatie en gevoel voor “ownership”.

We proberen mensen van topkwaliteit aan te trekken, zorgen voor de stimulansen om hun potentieel te ontsluiten en dagen hen uit om onze hoge verwachtingen te overtreffen.

Uitstekende ondernemingen worden gebouwd door uitstekende mensen. Bij Anheuser-Busch InBev zijn onze medewerkers ons belangrijkste duurzaam concurrentievoordeel en spelen ze een centrale rol bij onze kleine en grote realisaties. We delen een cultuur die gelooft in “ownership”, gedijt dankzij uitdagingen en superieure resultaten beloont. Deze gemeenschappelijke cultuur verenigt ons doorheen de organisatie en over de continenten heen.

Als gevolg van onze grotere aanwezigheid in de VS sinds de combinatie met Anheuser-Busch, hebben we toegang tot een nog groter arsenaal aan talent om nog meer uitstekende mensen te vinden voor onze wereldwijde organisatie.

Onze ongeveer 116 000 medewerkers nemen elke dag beslissingen op basis van onze droom om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn.

Ownership

Een cultuur van “ownership” draait niet enkel om het bezitten van aandelen – het betekent verantwoordelijkheid opnemen voor de prestaties van het bedrijf en voor de creatie van aandeelhouderswaarde.

We geloven dat mensen betere beslissingen nemen en persoonlijk betrokken zijn bij het resultaat van hun handelingen indien ze denken en handelen als eigenaars. We hebben doorheen het hele bedrijf een mentaliteit van “ownership” ontwikkeld door duidelijke en ambitieuze doelstellingen vast te leggen. En we zorgen ervoor dat alle teamleden begrijpen welke rol ze spelen om die doelstellingen te halen, ongeacht of het daarbij gaat om het beheer van de beste verpakkinglijn, de uitvoering van

het beste verkoopprogramma of de toepassing van de beste processen op het vlak van beheer en financiën. Om getalenteerde en hoogst gemotiveerde mensen aan te trekken en te behouden, komen de beste presteerders in aanmerking voor ons partnerprogramma, waarbij ze aandelen van het bedrijf krijgen.

Engagement

We engageren medewerkers in onze droom door middel van een jaarlijkse cyclus van regelmatige, geformaliseerde communicatie en feedback. Dit helpt ons om te verzekeren dat al onze mensen de doelstellingen van het bedrijf begrijpen en zich engageren om deze doelstellingen waar te maken. Het is ook een instrument voor het management om te luisteren naar suggesties van medewerkers om ons te verbeteren.

Prestaties belonen

De verloningsstructuur bij Anheuser-Busch InBev wordt

bepaald op basis van ambitieuze maar haalbare doelstellingen. Door duidelijk omschreven en ondubbelzinnige doelstellingen te hanteren, hebben we een duidelijk stappenplan voor het succes van elke persoon binnen de organisatie alsook voor het succes van het bedrijf in zijn geheel. We geloven dat variabele verloning geen verworven recht is, maar een beloning voor goede prestaties, en dit systeem trekt vooral mensen aan die houden van een uitdagende omgeving waar men beloond wordt naar verdienste.

Global Management Trainee Program

Om onze droom om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld waar te maken, hebben we de allerbeste medewerkers nodig. Een van onze belangrijkste initiatieven om toptalent aan te trekken en te ontwikkelen, is ons Global Management Trainee Program. Binnen het kader van dit programma rekruteren we de beste

Elk van onze medewerkers neemt kwaliteit ter harte; hier controleert een medewerker een lading Brahma vooraleer ze de brouwerij verlaat.



Resultaatgedreven mensen, een succescultuur

studenten van meer dan 100 vooraanstaande universiteiten wereldwijd, en bieden we hen een uitdagend betaald opleidingsprogramma van tien maanden, waarbij ze zowel klassikaal les krijgen als op het terrein functies vervullen binnen onze brouw-, verkoop- en andere activiteiten. Het streefdoel is een hoog gekwalificeerd en veelzijdig team te ontwikkelen dat vanaf dag 1 van onze cultuur doordrongen is. Na de opleiding van tien maanden, krijgen de kandidaten een voltijdse functie binnen onze wereldwijde organisatie. Dit is een heel selectief programma; in Brazilië was er bijvoorbeeld een recordaantal van 60 000 kandidaten voor 26 functies, terwijl er in China 11 000 sollicitanten waren voor 50 plaatsen. Het programma werd in 1991 in Brazilië gelanceerd, en naarmate we verder groeiden, heeft het een wereldwijd karakter gekregen. In 2009 hebben we het programma voor het eerst in de VS gelanceerd binnen het kader van de combinatie met Anheuser-Busch. Hoewel de selectieprocedure nog liep bij het ter perse gaan, waren er in 2009 wereldwijd ongeveer 100 000 kandidaten voor 123 plaatsen in het programma. Sinds zijn ontstaan hebben meer dan 1 000 trainees het programma doorlopen, en veel van hen bekleden nu een hogere kaderfunctie binnen het bedrijf.

AB InBev University

Een ander belangrijk aspect van onze inspanningen om van onze medewerkers uitmuntende mensen te maken die uitmuntende prestaties neerzetten,

is AB InBev University. Het programma bestaat uit een aantal "academies" waar onze medewerkers kennis kunnen verwerven en hun vaardigheden kunnen verbeteren met betrekking tot specifieke vakgebieden. Gezien het cruciale belang van marketingdiscipline voor onze activiteiten, hebben we in 2009 een gespecialiseerd Advanced Marketing Program ontwikkeld in samenwerking met de Kellogg Graduate School of Management van de Northwestern University. Hooggeplaatste marketing-medewerkers uit onze verschillende Zones volgden dit omvangrijke programma van één week, dat onderwerpen behandelde zoals merkontwikkeling, innovatie, marketingstrategie en



Foto bovenaan Onze medewerkers zijn ons belangrijkste concurrentievoordeel. Opleiding en ontwikkeling van onze medewerkers is dan ook een essentieel onderdeel van onze inspanningen om hun talent te laten ontluiken en hen uit te dagen onze hoge verwachtingen te overtreffen.

Foto onderaan In samenwerking met de Universidad de San Andres van Buenos Aires voorziet ons intern opleidingsprogramma Bedrijfskunde in management-training voor medewerkers. Jaarlijks nemen ongeveer 35 medewerkers deel aan het acht weken durende programma.

band met de consument. Bijzonder belangrijk is dat het Advanced Marketing Program volledig afgestemd is op onze WCCP Marketing benadering, wat verzekert dat medewerkers die dit programma doorlopen hebben, in staat zullen zijn om doelbewust merken op te bouwen volgens onze specifieke criteria en resultaatgerichte stijl. Naast het Advanced Marketing Program, dat dit jaar verder gezet en uitgebreid wordt, lanceren we in 2010 een Advanced Consumer Connection Program in samenwerking met Stanford University.

Resultaatgedreven mensen, een succescultuur

Onze 10 leidende principes

Onze Droom

1. Onze gezamenlijke droom stimuleert iedereen om in dezelfde richting te werken: het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn.

Onze Mensen

2. Uitstekende mensen, die kunnen groeien in lijn met hun talent, en zo ook worden vergoed, zijn veruit het belangrijkste bezit van ons bedrijf.
3. We moeten mensen selecteren die met de juiste ontwikkeling, uitdagingen en stimulansen beter kunnen worden dan wijzelf. We zullen beoordeeld worden op basis van de kwaliteit van onze teams.

Onze Cultuur

4. We zijn nooit helemaal tevreden met onze resultaten, die de brandstof van de motor van ons bedrijf zijn. Focus en nultolerantie voor zelfgenoegzaamheid garanderen een duurzaam concurrentievoordeel.
5. De consument is baas. We scheppen een band met onze consumenten via zinvolle merkervaringen en door traditie en innovatie in evenwicht te brengen, steeds op een verantwoorde manier.
6. We zijn een bedrijf van eigenaars. Eigenaars beschouwen zichzelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten.
7. We geloven dat gezond verstand en eenvoud normaal gezien betere richtlijnen zijn dan onnodige ingewikkeldheid en complexiteit.
8. Wij beheren onze kosten nauwgezet, en maken zo middelen vrij die onze toekomstige volume- en opbrengstengroei ondersteunen.
9. Leiders die zelf het voorbeeld geven, zijn de beste gids voor onze cultuur. We doen wat we zeggen.
10. We sluiten geen compromissen. Integriteit, hard werk, kwaliteit en consistentie zijn de bouwstenen van ons bedrijf.

Droom: Het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld zijn

Bij Anheuser-Busch InBev dromen we 'groot' – dat vergt immers slechts evenveel energie als 'klein' dromen.

Onze droom om het Beste Bierbedrijf in een betere Wereld te zijn, is niet enkel ten voordele van Anheuser-Busch InBev, maar ook van onze medewerkers, onze consumenten, onze aandeelhouders en onze gemeenschappen over de hele wereld.



Best Beer Company in a **Better** World

De creatie van Anheuser-Busch InBev heeft geholpen om verder te werken aan onze droom. Het bedrijf heeft nu meer middelen ter beschikking die we kunnen gebruiken om onze doelstellingen te realiseren, waaronder een uitgebreid aantal succesvolle programma's en beste praktijken die we wereldwijd op onze belangrijkste markten toepassen.

In 2009 werden ons plan voor en de pijlers van die Betere Wereld als volgt verijnd:



Verantwoorde consumptie

In onze hoedanigheid van grootste brouwer ter wereld, nemen we onze rol om verantwoord gebruik van onze producten aan te moedigen heel ernstig. Op al onze belangrijkste markten over de hele wereld ontwikkelen en implementeren we programma's en promotionele acties die verantwoorde consumptie aanmoedigen enerzijds en anderzijds alcoholmisbruik ontmoedigen, zoals alcoholgebruik bij jongeren onder de wettelijke leeftijd en rijden onder invloed. We promoten ook richtlijnen voor verantwoord drinken bij onze

medewerkers en moedigen hen aan om ambassadeurs van onze verantwoordelijkheidszin te zijn.



Milieu

Duurzame milieupraktijken promoten is niet enkel iets goeds doen, het is ook het juiste doen. Bier is een product op basis van natuurlijke ingrediënten, en het beheer van land, water en andere grondstoffen is van fundamenteel belang om de kwaliteit van onze merken op de lange termijn te helpen verzekeren. We streven ernaar om natuurlijke grondstoffen zo efficiënt mogelijk te gebruiken zonder afbreuk te doen aan onze kwaliteit, om zo onze impact te beperken en de planeet te behouden en te beschermen voor toekomstige generaties.



Gemeenschap

Elke dag hebben we een positieve impact op onze gemeenschappen door middel van de jobs die we creëren, de lonen die we betalen, de belastinginkomsten die we genereren en de aanzienlijke investeringen die we doen in de gemeenschappen waar we actief zijn. Om deze voordelen te kunnen realiseren, richten we er ons op een concurrentieel, goed beheerd

en performant bedrijf te zijn.

Daarnaast verbinden we er ons plechtig toe om te zorgen voor een werkomgeving die de veiligheid beschermt van alle medewerkers van Anheuser-Busch InBev die onze dromen mogelijk maken.

In 2009 hebben we aanzienlijke vooruitgang geboekt in de realisatie van onze droom om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn. Om onze droom waar te maken, hebben we meetbare resultaten en betekenisvolle programma's nodig, waarvan er een aantal op de volgende pagina's beschreven worden.



Droom: Het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld zijn Verantwoorde consumptie

We blijven doorheen het bedrijf meer middelen investeren in initiatieven voor verantwoorde consumptie. Op alle 19 markten waar we de nummer 1 of 2 zijn, hebben we beste praktijkenprogramma's. Ziehier een beperkte selectie van onze wereldwijde initiatieven:

- Aangezien ouders de grootste invloed hebben op het gedrag van kinderen, hebben we "Family Talk About Drinking" in het leven geroepen om ouders te helpen met hun kinderen te praten. "Family Talk" werd ontwikkeld in de VS door een adviescomité van professionele opvoedkundigen, gezinsbegeleiders, kinderpsychologen en experts in de behandeling van alcoholproblemen. Het programma moedigt open en eerlijke communicatie aan tussen ouders en kinderen om alcoholgebruik bij jongeren onder de wettelijke leeftijd te helpen voorkomen. Sinds de lancering van deze publicatie in 1990, werden al meer dan zeven miljoen exemplaren verdeeld aan ouders en leerkrachten, en momenteel werken we eraan om dit programma te delen met ouders over de hele wereld in de talen van onze belangrijkste landen, waaronder Engels, Spaans, Chinees, Portugees, Frans en Russisch.
- In de Verenigde Staten hebben we onder de slogan "Wanna Go Home with Me Tonight?" een nationale campagne gelanceerd om mensen aan te moedigen zich bij feestjes aan te bieden als een bestuurder die niet drinkt. Het programma maakt het voor vrijwilligers gemakkelijk om zich op Facebook op te geven als vrijwilliger hiervoor, en deelnemers maken kans op prijzen zoals een MP3-speler als beloning voor hun inzet.
- We ondersteunen ook al meer dan tien jaar het National Social Norms Institute van de University of Virginia. Dit jaar hebben we samen

met het instituut een forum over sociale normen georganiseerd in Brussel binnen het kader van onze verbintenissen tegenover het Forum voor Alcohol en Gezondheid van de Europese Unie. Het forum werd bijgewoond door bijna 100 toonaangevende deskundigen op het gebied van openbare gezondheidszorg, rechtshandhaving en onderwijs uit verschillende Europese landen, en er werd dieper ingegaan op het succes van de bewezen, datagestuurde benadering om positieve gedragsveranderingen te realiseren bij de aanpak van onverantwoord drinken.

- We zijn samen met het Belgisch Instituut voor de Verkeersveiligheid en de Federatie van Belgische Brouwers hoofdsponsor van de Bob-campagne. Deze levendige en opvallende campagne is opgebouwd rond het bekende personage Bob, een bestuurder die niet drinkt, en maakt duidelijk dat een feestje eigenlijk niet kan zonder een eigen 'Bob'. De campagne werd ondertussen gekopieerd in 16 Europese landen met de hulp van de Europese Unie.
- In Brazilië hebben we de op de consument gerichte reclamecampagne uitgebreid van het merk Skol, waarbij de "Motorista da Rodada", de bestuurder die niet drinkt, als de held van de avond gevierd wordt omdat hij iedereen veilig thuis helpt komen. Daarnaast hebben populaire Braziliaanse voetballers die ons merk Brahma vertegenwoordigen, de consument eraan herinnerd om 'op een verantwoorde manier van het leven te genieten'.
- In het VK heeft Stella Artois een "Get Home Safe"-programma gesponsord met een speciale website die consumenten helpt om veilig vervoer naar huis te vinden na een avondje uit.
- In Nederland hebben we in samenwerking met het Ministerie

In China vond in samenwerking met de Verkeerspolitie van Shanghai onze "Rij niet onder invloed"-campagne plaats, waarbij op openbare plaatsen evenementen gehouden werden, meer dan 100 000 pamfletten over verkeersveiligheid verdeeld werden en een nationale online wedstrijd georganiseerd werd waarbij consumenten suggesties konden doen om rijden onder invloed te vermijden.



van Verkeer en Waterstaat bij voetbalclubs evenementen georganiseerd voor bestuurders die niet drinken, binnen het kader van het Nederlandse voetbalseizoen in de Jupiler League.

- In Duitsland hebben we in samenwerking met de Duitse Automobiellclub het Beck's-programma voor bestuurders die niet rijden "Geklärt, wer fährt!" ten uitvoer gebracht in vooraanstaande dansclubs doorheen het land. Bij dit programma werden consumenten op het moment dat ze een club binnengingen eraan herinnerd om aan het begin van de avond een bestuurder te kiezen die niet drinkt, om zo een veilige rit naar huis te verzekeren. Het programma omvatte ook een website voor consumenten (www.geklaert-werfaehrt.de) waar het aanduiden van een bestuurder die niet drinkt, gepromoot wordt en consumenten aangemoedigd worden om te reageren en hun ervaringen te delen.
- Op het jaarlijkse Quilmes Rock Festival in Buenos Aires is verantwoord drinken een erg zichtbare boodschap voor de meer dan 220 000 bezoekers van de vierdaagse festiviteiten. Daarnaast heeft Quilmes een langlopend onderwijsprogramma voor jongeren onder de slogan "Vivamos Responsablemente" ("Laten we verantwoord leven").

- In Rusland hebben we samen met andere grote bierbedrijven meegewerkt aan de campagne: "Are You 18? Prove It!" We hebben promotiemateriaal bezorgd aan kleinhandelaars en hebben educatieve evenementen georganiseerd. Daarnaast werden er bij kleinhandelaars ook controles uitgevoerd om het programma te bevorderen.
- In China hebben we onze eerste "Rij niet onder invloed"-campagne verder gezet in samenwerking met de Verkeerspolitie van Shanghai en met de populaire televisiepersoonlijkheid Dhr Gu Yongli als woordvoerder.
- In Canada heeft Labatt een voortrekkersrol gespeeld in het promoten van drinken met mate en verantwoorde consumptie, en blijft het een industrieleider met de huidige campagne "Make a plan", waarbij Canadezen op voorhand plannen maken om op een verantwoorde en veilige manier van alcohol te genieten. In tegenstelling tot traditionele boodschappen over verantwoorde consumptie, die zich bij de strijd tegen rijden onder invloed richten op de gevolgen, legt "Make a Plan" de nadruk op preventie. Op een speciale website, www.makeaplan.com, worden tips gegeven om veilig thuis te komen, een goede gastheer te zijn en bestuurders aan te duiden die niet drinken.



Droom: Het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld zijn Milieu

Anheuser-Busch InBev gelooft in het formuleren van ambitieuze doelstellingen inzake milieu. In 2009 zijn we erin geslaagd 98% van onze afval- en nevenproducten te recyclen, ons totaal waterverbruik met 8,6% te verlagen en ons totaal energieverbruik per hectoliter met 7,0% te verminderen.

In 2009 hebben we onze milieudoelstellingen voor de komende drie jaar geformuleerd:

- Recyclage van afval- en nevenproducten verhogen tot 99%.
- Het bereiken van onze doelstelling om het waterverbruik in onze productiefaciliteiten tegen eind 2012 te beperken tot 3,5 hectoliter water per geproduceerde hectoliter. Als AB InBev hierin slaagt, is het bedrijf de meest waterefficiënte brouwer ter wereld.
- Een vermindering van de CO₂-uitstoot en het energieverbruik per geproduceerde hectoliter met 10 procent.

Over onze grotere wereldwijde activiteiten heen passen we de nieuwe milieukundige expertise toe die we dankzij onze combinatie opgedaan hebben. We hebben bijvoorbeeld een aantal van de beste praktijken van Anheuser-Busch overgenomen om

energiebesparingen te realiseren in onze vestiging in Leuven.

Een aantal andere voorbeelden van onze wereldwijde zorg voor het milieu:

- In december 2009 kreeg Anheuser-Busch erkenning van het US Environmental Protection Agency (EPA) om de uitstoot van broeikasgassen uit de activiteiten in de VS te hebben verminderd met een jaar voorsprong. Het bedrijf slaagde erin de uitstoot met meer dan 5% te verminderen, en heeft zich geëngageerd om de uitstoot van broeikasgassen tegen eind 2013 met nog 15% te verminderen (op basis van de cijfers voor 2008).
- Systemen voor hernieuwbare energie worden momenteel gebruikt of ontwikkeld voor onze wereldwijde activiteiten. Zo maakt ons brouwerij in Houston, Texas, voor 70% gebruik van hernieuwbare energie op basis van een programma waarbij afvalwater in biogas omgezet wordt en een vorig jaar afgerond stortgasproject waarbij afval in brandstof omgezet wordt. Biomassasystemen worden toegepast in 10 vestigingen; er wordt gebruik gemaakt van houtsnippers, kokosnootschillen en gecultiveerde eucalyptus als alternatief voor op aardolie gebaseerde stookolie. In Latijns-Amerika Noord is biomassa nu goed voor 34% van het totale brandstofverbruik. In China doen de brouwerijen in Putin en Wuhan een beroep op systemen voor de recuperatie van bio-energie om hitte te produceren en bierbostel te drogen. Op die manier kunnen we jaarlijks niet minder dan 6 500 ton steenkool uitsparen.
- In Canada sinds 2002 we hebben reduceerde onze



Sinds 2002 nemen medewerkers van onze Russische brouwerijen elk jaar samen met de lokale bevolking deel aan traditionele straatopruimacties zoals hier in Omsk, die enerzijds zowel de gemeenschap als het milieu ten goede komen, en anderzijds teamwerk bevorderen.

waterverbruik per hectoliter met 45%.

- Onze brouwerij in Jupille, België, is de grootste gebruiker van herbruikbare verpakking van heel het land. Een typisch flesje wordt gemiddeld 50 keer gebruikt.
- In Brazilië kreeg onze brouwerij in Guarulhos in São Paulo het "Milieuzegel", een onderscheiding die uitgereikt werd door de lokale gemeente voor de ondersteuning van het project "Instandhouding en opsporing van wilde dieren". De brouwerij ligt vlakbij het 8 miljoen vierkante meter grote Atlantische Woud. Het project, dat in samenwerking met de dienst milieu van de gemeente ontwikkeld werd, voorziet in de inventarisatie van wilde dieren en de opvang van bepaalde soorten in opvangcentra in de brouwerij om hen terug in het woud te integreren. In februari werd de brouwerij ook erkend door Ibama, het Braziliaanse Nationale Milieuagentschap, als een zone voor instandhouding en opsporing van wilde dieren.
- In het VK steunde milieuactivist en avonturier Ben Fogle het

initiatief "Stella Artois Hedge Fund" om het probleem van het dalende aantal hagen in Groot-Brittannië te helpen aanpakken. Het Stella Artois Hedge Fund werd ondersteund door The Tree Council en de National Hedge Laying Society, die verantwoordelijk zijn voor de aanleg van nieuwe hagen op het Britse platteland. Het fonds zal naar schatting 365 000 jonge boompjes en een bijkomende 8 500 haagbomen aanplanten. Hagen zijn belangrijk in Groot-Brittannië, aangezien ze een cruciale rol spelen in het instandhouden van de populatie van wilde dieren en de afremming van de klimaatverandering – 1 km aan hagen absorbeert jaarlijks ongeveer één ton aan CO₂.



Droom: Het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld zijn Gemeenschap

Dankzij de grotere omvang en het grotere bereik van het gecombineerde bedrijf Anheuser-Busch InBev, hebben we de opportuniteit om op een betekenisvolle manier bij te dragen aan de economische welstand van de gemeenschappen en landen waar we actief zijn. Hieronder volgt een beperkte selectie van de manieren waarop we het afgelopen jaar voor een positieve impact zorgden:

- Het totaal van de lonen van de ongeveer 116 000 medewerkers van Anheuser-Busch InBev bedroeg 3,8 miljard USD in 2009.
- De wereldwijde investeringsuitgaven bedroegen 1,4 miljard USD, en de investeringen in onze vestigingen, distributienetwerken en systemen zorgden voor jobs en lokale economische groei.
- De accijnzen en de inkomstenbelastingen die aan overheden wereldwijd betaald werden, bedroegen in 2009 in totaal 10 miljard USD.

Er kan ook op ons gerekend worden wanneer de gelegenheid zich voordoet om onze gemeenschappen rechtstreeks te helpen:

- In de Verenigde Staten hebben we in samenwerking met onze verdelers in 2008 en 2009 in totaal 210 000 kisten, of meer dan 5 miljoen blikjes, drinkwater bezorgd aan slachtoffers van natuurrampen. Sinds 1988 heeft Anheuser-Busch meer dan

68,5 miljoen blikjes geschonken naar aanleiding van natuur- en andere rampen.

- Voor het zesde jaar op rij hebben medewerkers van onze brouwerij in het Canadese London, Ontario, en van het hoofdkantoor deelgenomen aan de Annual Thames River Clean Up. In totaal werd er meer dan een ton afval, waaronder metaal, oude fietsen, banden en winkelwagentjes, opgekuist langs de oever van de Thames, en medewerkers hebben ook een pad achter de brouwerij in zijn natuurlijke staat hersteld zodat de gemeenschap hier gebruik van kan maken.
- In Rusland hebben onze medewerkers en hun gezin samen met de inwoners en de lokale autoriteiten de straten helpen opruimen van Klin, Ivanova, Koersk, Volzjski, Saransk, Novotsjeboksarsk, Perm, Omsk en Angarsk. Dit maakt deel uit van een duurzaam engagement van het bedrijf onder het motto "We All Live Here," waarbij werknemers ernaar streven het leven aangenaamer en comfortabeler te maken voor de mensen die leven in de gemeenschappen waar onze brouwerijen gevestigd zijn.
- In Argentinië werd het project "Building Citizenship: Access to Health and Rights in Adolescence", een initiatief dat liep in vijf gemeenschappen waar onze brouwerijen gevestigd zijn, door UNESCO en de Inter-Amerikaanse Ontwikkelingsbank (IDB) erkend als een "Beste Praktijk inzake beleidslijnen en programma's voor de jeugd in Latijns-Amerika en het Caribisch Gebied". Het doel van het project is jongeren aan te moedigen om mee te werken aan lokale ontwikkelingsstrategieën, en het project werd geselecteerd uit 600 initiatieven uit 30 landen.



In samenwerking met onze verdelers hebben we in 2008 en 2009 meer dan 5 miljoen blikjes drinkwater bezorgd aan slachtoffers van natuurrampen.

- In China zijn we een samenwerking aangegaan met de China Europe International Business School (CEIBS). Binnen het kader van deze samenwerking zullen beide partijen een aantal wederzijds voordelige initiatieven ondernemen, waaronder gezamenlijke evenementen, schrijven van case studies en onderzoek. Het bedrijf zal studiebeurzen voorzien voor MBA-studenten aan de CEIBS, en in ruil zal de CEIBS het bedrijf prioritaire toegang verlenen voor de rekrutering van afgestudeerden en de aanwerving van stagiairs.

Daarnaast hanteren we een sterke focus op veiligheid. Het belang van veiligheid gaat veel verder dan tijdverlies voorkomen. Het is onmogelijk om de waarde van geredde levens of vermeden verwondingen te berekenen. Een veilige werkomgeving voorzien is het allerbelangrijkste wat we kunnen doen voor onze medewerkers en hun gezinnen.

Wanneer we nieuwe vestigingen certificeren volgens ons VPO-programma, is veiligheid een van de belangrijkste pijlers van onze benadering. In 2009 daalde het aantal arbeidsongevallen aanzienlijk met 49%.

Financieel Rapport

44	Jaarverslag van de Raad van Bestuur
61	Verklaring van de Raad van Bestuur
62	Verslag van de commissaris
64	Geconsolideerde jaarrekening
149	Informatie aan de aandeelhouders
151	Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen
152	Verklarende woordenlijst

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België met een tweede notering op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD) via een American Depositary Receipt. Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van consumptiegoederenbedrijven. AB InBev, een verkoopgerichte organisatie waar de consument echt centraal staat, beheert een portfolio van meer dan 200 merken, waaronder de wereldwijde vlaggenschipmerken Budweiser®, Stella Artois® en Beck's®, snelgroeiende multilandenmerken zoals ondermeer Leffe® en Hoegaarden® en sterke 'lokale kampioenen' zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Quilmes®, Michelob®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, en Jupiler®. Bovendien heeft de onderneming een belang van 50 procent in de operationele dochter van Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico en eigenaar van het wereldwijde merk Corona®. AB InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat ver terug in de tijd, naar brouwtradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, gevestigd in St. Louis in de Verenigde Staten sinds 1852. AB InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar, bij benadering, 116 000 medewerkers, die wereldwijd tewerk gesteld worden in vestigingen in meer dan 23 landen. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te worden. In 2009 realiseerde AB InBev 36,8 miljard US dollar aan opbrengsten. Bezoek voor meer informatie onze website: www.ab-inbev.com.

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

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

Op 18 november 2008 kondigde InBev aan dat ze de acquisitie van Anheuser-Busch 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. De combinatie creëert de wereldwijde leidinggevende brouwer en één van 's werelds top vijf consumptiegoederenbedrijven. InBev heeft haar naam gewijzigd in Anheuser-Busch InBev, een naam die de lange geschiedenis en de tradities van Anheuser-Busch weerspiegelt. Vanaf 20 november 2008 wordt de onderneming op de beurs van Euronext Brussels genoteerd onder het nieuwe ticker symbool ABI. 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.

Na de Anheuser-Busch overname en de bijhorende gestegen schuldenlast, heeft de onderneming een aantal activa afgestoten. Als gevolg van dit programma heeft AB InBev in 2009 de volgende desinvesteringen verricht: de verkoop van het aandeel van 27% in Tsingtao (China), de verkoop van Oriental Brewery (Korea), de verkoop van vier fabrieken waar metalen drankblikverpakking werd geproduceerd en dewelke deel uitmaakten van de Amerikaanse metaalverpakkingsdochteronderneming, de verkoop van Busch Entertainment Corporation, de verkoop van haar activiteiten in Centraal Europa, de verkoop van het Tennent's biermerk en de daaraan gerelateerde activa in Schotland, Noord-Ierland en de Republiek Ierland en de verkoop van de distributierechten van Labatt USA.

Meer details betreffende de verwerving van Anheuser-Busch en de overnames en desinvesteringen van andere filialen en de verwerving van minderheidsbelangen zijn opgenomen in toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen* en toelichting 14 *Goodwill*. Meer details betreffende de verkoop van activa en van investeringen in geassocieerde deelnemingen zijn respectievelijk opgenomen in toelichting 22 *Activa en passiva aangehouden voor verkoop* en toelichting 16 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen*.

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

Kerncijfers

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

Miljoen US dollar	2009	%	2008 Gerapporteerd	%	2008 Gecombineerd	%
Opbrengsten¹	36 758	100%	23 507	100%	39 158	100%
Kostprijs verkochte goederen	(17 198)	47%	(10 336)	44%	(19 443)	50%
Brutowinst	19 560	53%	13 171	56%	19 715	50%
Distributiekosten	(2 671)	7%	(2 725)	12%	(3 454)	9%
Verkoop- en marketingkosten	(4 992)	14%	(3 510)	15%	(5 364)	14%
Administratiekosten	(2 310)	6%	(1 478)	6%	(2 270)	6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	661	2%	440	2%	496	1%
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	10 248	28%	5 898	25%	9 122	23%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	1 321	3%	(558)	2%		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	11 569	31%	5 340	23%		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 818	8%	1 912	8%	2 944	8%
Genormaliseerde EBITDA	13 037	35%	7 811	33%	12 067	31%
EBITDA	14 387	39%	7 252	31%		
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 927	11%	2 511	11%		
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	4 613	13%	1 927	8%		

De term “genormaliseerd” verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, WPA) vóór eenmalige opbrengsten en kosten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Zij worden afzonderlijk weergegeven omdat ze belangrijk zijn om tot een goed begrip te komen van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming omwille van 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, maar moeten veeleer samen met de best vergelijkbare IFRS-cijfers gebruikt worden.

Miljoen US dollar	2009	2008 Gerapporteerd
Operationele activiteiten		
Winst	5 877	3 126
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 353	4 809
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	13 230	7 935
Veranderingen in bedrijfskapitaal	787	177
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen (Betaalde)/ontvangen interessen en belastingen	(548)	(490)
	(4 345)	(2 089)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	9 124	5 533
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(1 386)	(2 424)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen en aankoop van minderheidsbelangen	4 586	(52 432)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop en uit de verkoop van investeringen in geassocieerde deelnemingen	1 813	89
Overige	256	(111)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	5 269	(54 878)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(1 313)	(2 922)
Aankoop eigen aandelen	–	(797)
Netto (terugbetaling)/opnames van leningen	(11 793)	44 472
Uitgifte van aandelen	76	9 764
Overige	(66)	(638)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(13 096)	49 879
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	1 297	534

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

Financiële resultaten

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren, behoudens andersluidende vermelding, op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen. De term “interne groeicijfers” houdt in dat bij de analyse van de financiële cijfers geen rekening gehouden wordt met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, noch met scopes. Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, de opstart of beëindiging van activiteiten, winsten of verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling of de transfer van activiteiten tussen segmenten. De term “genormaliseerd” verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, WPA) vóór eenmalige opbrengsten en kosten.

Gezien de omvang van de transactie met Anheuser-Busch, geeft AB InBev in dit verslag van de raad van bestuur de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2008 op gecombineerde basis (inclusief cijfers van Anheuser-Busch voor de twaalf maanden van 2008 in de vergelijkingsbasis) en zodoende zijn het deze cijfers die opgenomen zijn in de interne groeiberekeningen. De winst, het kasstroomoverzicht en de balans worden gepresenteerd overeenkomstig de in 2008 gerapporteerde cijfers.

Zowel vanuit 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.

AB INBEV WERELDWIJD	2008 Gecombineerd	Scope ¹	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes (in duizend hl)	416 113	(4 739)	–	(2 771)	408 603	(0,7)%
Opbrengsten	39 158	(675)	(2 680)	956	36 758	2,5%
Kostprijs verkochte goederen	(19 443)	501	1 106	638	(17 198)	3,4%
Brutowinst	19 715	(174)	(1 575)	1 594	19 560	8,2%
Distributiekosten	(3 454)	(10)	279	513	(2 671)	14,9%
Verkoop- en marketingkosten	(5 364)	85	398	(111)	(4 992)	(2,1)%
Administratiekosten	(2 270)	(31)	180	(190)	(2 310)	(8,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	496	158	(40)	47	661	9,7%
Genormaliseerde EBIT	9 122	29	(758)	1 854	10 248	20,8%
Genormaliseerde EBITDA	12 067	(13)	(977)	1 960	13 037	16,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	30,8%				35,5%	415 bp

AB InBev realiseerde in 2009 een EBITDA-groei van 16,6% terwijl de EBITDA-marge met 415 basispunten steeg tot 35,5%.

De geconsolideerde volumes daalden met 0,7% en de frisdrankvolumes stegen met 2,7%. AB InBev's belangrijkste merken groeiden met 1,9%. De belangrijkste merken zijn die met het hoogste groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment en waar AB InBev de grootste marketinginvestering in doet.

AB InBev's opbrengsten groeiden met 2,5% in vergelijking met vorig jaar.

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen (KVG) daalde met 3,4% in 2009. De KVG per hl daalde met 1,1% (exclusief de entertainment- en verpakingsactiviteiten in de Verenigde Staten), als gevolg van de besparingen in aankoop, synergieprogramma's en lagere kosten voor niet- afdekbare basisproducten.

¹ Zie 'Verklarende Wordenlijst'.

Volumes

Onderstaande tabel toont de evolutie van onze wereldwijde verkoopvolumes per zone en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers. Het totale volume bevat niet enkel merken die AB InBev in eigendom of onder licentie heeft, maar ook het volume van merken van derden die AB InBev als onderaannemer brouwt en producten van derden die we via ons distributienetwerk verkopen, in het bijzonder in West-Europa. Volumes verkocht door de exportdivisie worden apart getoond. Het pro-rata aandeel in de volumes van Modelo en Tsingtao is niet opgenomen in de gerapporteerde volumes.

In dultzend hl	2008 Gecombineerd	Scope	Interne groei	2009	Interne groei %
Noord-Amerika	140 558	(3 116)	(2 798)	134 644	(2,0)%
Latijns-Amerika Noord	101 519	(608)	8 883	109 794	8,8%
Latijns-Amerika Zuid	33 698	920	(1 299)	33 319	(3,8)%
West-Europa	34 969	54	(1 716)	33 306	(4,9)%
Centraal- en Oost-Europa	46 142	(1 119)	(4 845)	40 178	(10,8)%
Azië	56 438	(2 911)	(1 041)	52 486	(2,0)%
Globale export en holdingmaatschappijen	2 788	2 041	46	4 875	1,0%
AB InBev Wereldwijd	416 113	(4 739)	(2 771)	408 603	(0,7)%

De totale volumes in Noord-Amerika daalden met 2,0% in 2009. In de Verenigde Staten daalde het leveringsvolume met 2,0%. De daling in de binnenlandse bierverkoop gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen aan kleinhandelaars met 1,9% is in lijn met de zwakkere industrie. Het marktaandeel in bierverkoop aan kleinhandelaars bedraagt 48,9% en is vergelijkbaar met vorig jaar, aangezien AB InBev met moeilijk vergelijkbare cijfers geconfronteerd werd binnen het kader van de succesvolle lancering van Bud Light Line medio 2008. In Canada daalden de biervolumes met 1,1% in 2009 als gevolg van zwakke marktomstandigheden en een marktaandeelverlies. Ondanks de vertraging van de industrie en ondanks aanzienlijke concurrentie in Canada, is AB InBev blijven investeren in innovatie en de belangrijkste merken.

Latijns-Amerika Noord kende in 2009 een sterke stijging in volumes met 8,8%, waarbij de biervolumes stegen met 9,2% en het volume van de frisdranken groeide met 7,8%. In Brazilië, steeg het biervolume met 9,9% als gevolg van het verbeterd economisch klimaat en een groter marktaandeel. Het grotere marktaandeel is het gevolg van de positieve ontvangst van AB InBev's innovaties op het vlak van verpakkingen, zoals de fles van 1 liter en het blikje van 269 ml, alsook van productinnovatie, met name Antarctica Sub Zero. In 2009 is het marktaandeel met 120 basispunten gestegen tot 68,7%.

In Latijns-Amerika Zuid daalden de volumes met 3,8% te midden van een vertraging van de industrie op de meeste markten. Het volume niet-alcoholische dranken daalde met 7,4%. In Argentinië daalde het biervolume met 0,3% als gevolg van de zwakke prestatie van de industrie. De luxemerken van AB InBev bleven echter wel sterk presteren. Stella Artois groeide met 19,8% in 2009, dankzij nieuwe campagnes die de groei van het merk bevorderden. Het marktaandeel van AB InBev was iets hoger dan het vorige jaar.

In West-Europa daalde het volume eigen bieren met 2,4%. De totale volumes inclusief de uitbestede volumes daalden met 4,9% grotendeels als gevolg van een dalende sector. In België daalde het volume eigen bieren met 1,1% in 2009. In Duitsland daalde het volume met 4,9%, vooral wegens de achteruitgang van de industrie en een marktaandeelverlies door de agressieve prijszetting van de concurrenten. In het Verenigd Koninkrijk, daalde het volume eigen bieren met 2,7% in 2009. De volumegroei van de belangrijkste merken over heel het jaar werd meer dan teniet gedaan door een aanhoudende daling in de horeca, gekoppeld aan een daling in de grootdistributie, na jaren van groei.

In Centraal- en Oost-Europa daalden volumes met 10,8% in 2009 door een algemene achteruitgang van de industrie in alle landen van deze zone. In Rusland daalden de volumes met 13,1% in 2009. Het marktaandeelverlies is vooral te wijten aan de strategie om minder aandacht te schenken aan goedkope merken. In Oekraïne daalden de biervolumes met 4,8%.

In Azië daalden de volumes met 2,0% in 2009. In China daalden de volumes 2,4%, en de Koreaanse volumes leverden een groeibijdrage van 3,4% vóór de verkoop van de activiteiten. De belangrijkste merken van AB InBev in China, Budweiser en Harbin, kenden een groei van respectievelijk 12,1% en 9,3%.

Bedrijfsactiviteiten per zone

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone, in miljoen US dollar, behalve volumes, in duizend hl.

AB INBEV WERELDWIJD	2008 Gecombineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	416 113	(4 739)	–	(2 771)	408 603	(0,7)%
Opbrengsten	39 158	(675)	(2 680)	956	36 758	2,5%
Kostprijs verkochte goederen	(19 443)	501	1 106	638	(17 198)	3,4%
Brutowinst	19 715	(174)	(1 575)	1 594	19 560	8,2%
Distributiekosten	(3 454)	(10)	279	513	(2 671)	14,9%
Verkoop- en marketingkosten	(5 364)	85	398	(111)	(4 992)	(2,1)%
Administratiekosten	(2 270)	(31)	180	(190)	(2 310)	(8,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	496	158	(40)	47	661	9,7%
Genormaliseerde EBIT	9 122	29	(758)	1 854	10 248	20,8%
Genormaliseerde EBITDA	12 067	(13)	(977)	1 960	13 037	16,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	30,8%				35,5%	415 bp

NOORD-AMERIKA	2008 Gecombineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	140 558	(3 116)	–	(2 798)	134 644	(2,0)%
Opbrengsten	15 571	–	(180)	95	15 486	0,6%
Kostprijs verkochte goederen	(7 948)	57	49	317	(7 525)	4,0%
Brutowinst	7 623	57	(130)	412	7 961	5,4%
Distributiekosten	(1 128)	–	33	304	(792)	26,9%
Verkoop- en marketingkosten	(1 794)	–	20	80	(1 694)	4,5%
Administratiekosten	(869)	(43)	11	265	(636)	28,5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(62)	158	–	(42)	54	(61,8)%
Genormaliseerde EBIT	3 769	172	(67)	1 019	4 894	27,5%
Genormaliseerde EBITDA	4 697	172	(77)	1 076	5 868	23,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	30,2%				37,9%	669 bp

LATIJS-AMERIKA NOORD	2008 Gecombineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	101 519	(608)	–	8 883	109 794	8,8%
Opbrengsten	7 664	(6)	(982)	972	7 649	12,7%
Kostprijs verkochte goederen	(2 634)	(1)	309	(162)	(2 487)	(6,2)%
Brutowinst	5 031	(6)	(673)	810	5 161	16,1%
Distributiekosten	(916)	3	96	35	(781)	3,9%
Verkoop- en marketingkosten	(838)	–	126	(305)	(1 016)	(36,7)%
Administratiekosten	(418)	–	69	(202)	(551)	(48,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	208	1	(32)	66	243	32,0%
Genormaliseerde EBIT	3 067	(2)	(414)	404	3 056	13,1%
Genormaliseerde EBITDA	3 540	5	(468)	415	3 492	11,7%
Genormaliseerde EBITDA marge	46,2%				45,7%	(39) bp

LATIJS-AMERIKA ZUID	2008 Gecombineerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2009	Interne groei %
Volumes	33 698	920	–	(1 299)	33 319	(3,8)%
Opbrengsten	1 855	35	(277)	286	1 899	15,3%
Kostprijs verkochte goederen	(782)	(21)	112	(44)	(735)	(5,6)%
Brutowinst	1 073	14	(166)	242	1 163	22,5%
Distributiekosten	(145)	(5)	27	(43)	(166)	(28,7)%
Verkoop- en marketingkosten	(191)	(2)	28	(17)	(182)	(8,8)%
Administratiekosten	(72)	(1)	9	(9)	(73)	(12,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	11	–	1	(24)	(12)	(212,7)%
Genormaliseerde EBIT	676	6	(101)	150	731	22,3%
Genormaliseerde EBITDA	808	6	(123)	184	875	22,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	43,5%				46,1%	280 bp

WEST-EUROPA	2008		Wisselkoers-	Interne		
	Gecombineerd	Scope	effect	groei	2009	Interne
						groei %
Volumes	34 969	54	–	(1 716)	33 306	(4,9)%
Opbrengsten	4 967	(94)	(479)	(82)	4 312	(1,7)%
Kostprijs verkochte goederen	(2 354)	47	256	89	(1 962)	3,9%
Brutowinst	2 613	(46)	(223)	7	2 351	0,3%
Distributiekosten	(615)	13	48	97	(457)	16,1%
Verkoop- en marketingkosten	(1 001)	5	82	116	(798)	11,6%
Administratiekosten	(348)	(2)	37	(76)	(389)	(21,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(143)	24	(6)	19	(107)	15,0%
Genormaliseerde EBIT	505	(7)	(61)	162	599	32,7%
Genormaliseerde EBITDA	976	(9)	(98)	114	983	11,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	19,6%				22,8%	266 bp
CENTRAAL- EN OOST-EUROPA	2008		Wisselkoers-	Interne		
	Gecombineerd	Scope	effect	groei	2009	Interne
						groei %
Volumes	46 142	(1 119)	–	(4 845)	40 178	(10,8)%
Opbrengsten	3 267	(93)	(707)	24	2 492	0,8%
Kostprijs verkochte goederen	(1 693)	45	361	93	(1 194)	5,7%
Brutowinst	1 573	(47)	(346)	117	1 298	7,7%
Distributiekosten	(410)	10	67	92	(241)	23,0%
Verkoop- en marketingkosten	(660)	26	131	18	(485)	2,9%
Administratiekosten	(176)	4	36	(34)	(171)	(20,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(132)	–	(3)	14	(121)	10,6%
Genormaliseerde EBIT	196	(8)	(114)	207	281	110,4%
Genormaliseerde EBITDA	571	(20)	(207)	255	599	46,3%
Genormaliseerde EBITDA marge	17,5%				24,1%	763 bp
AZIE	2008		Wisselkoers-	Interne		
	Gecombineerd	Scope	effect	groei	2009	Interne
						groei %
Volumes	56 438	(2 911)	–	(1 041)	52 486	(2,0)%
Opbrengsten	2 285	(308)	(35)	43	1 985	2,2%
Kostprijs verkochte goederen	(1 258)	186	8	12	(1 052)	1,2%
Brutowinst	1 027	(122)	(27)	56	933	6,2%
Distributiekosten	(105)	(41)	4	–	(142)	–
Verkoop- en marketingkosten	(589)	37	3	8	(542)	1,6%
Administratiekosten	(116)	1	1	(28)	(142)	(24,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	26	(5)	1	14	36	78,3%
Genormaliseerde EBIT	243	(131)	(17)	49	144	40,4%
Genormaliseerde EBITDA	452	(148)	(16)	61	349	19,7%
Genormaliseerde EBITDA marge	19,8%				17,6%	225 bp
GLOBALE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2008		Wisselkoers-	Interne		
	Gecombineerd	Scope	effect	groei	2009	Interne
						groei %
Volumes	2 788	2 041	–	46	4 875	1,0%
Opbrengsten	3 548	(211)	(20)	(382)	2 936	(11,5)%
Kostprijs verkochte goederen	(2 774)	187	11	332	(2 243)	12,9%
Brutowinst	774	(23)	(9)	(49)	692	(6,6)%
Distributiekosten	(135)	12	3	28	(93)	22,5%
Verkoop- en marketingkosten	(289)	19	7	(12)	(275)	(4,6)%
Administratiekosten	(271)	11	17	(105)	(349)	(40,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	589	(19)	(1)	–	568	–
Genormaliseerde EBIT	667	(1)	16	(138)	543	(20,7)%
Genormaliseerde EBITDA	1 024	(20)	12	(145)	870	(14,5)%

Opbrengsten

Over het volledige jaar 2009 stegen de geconsolideerde opbrengsten met 2,5% tot 36 758m US dollar. De toename van de opbrengst per hectoliter met 4,5% is hoofdzakelijk het gevolg van selectieve prijsstijgingen die kostenstijgingen van 2008 compenseren.

Kostprijs verkochte goederen

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen ('KVG') daalde in totaal met 3,4% in 2009 en met 1,1% per hectoliter, dankzij beste praktijken inzake aankoopactiviteiten, synergieën in de VS en winst in Azië. Latijns-Amerika Zuid en Centraal- en Oost-Europa daarentegen werden geconfronteerd met een hogere kostprijs verkochte goederen per hectoliter. Daarenboven werd de kostprijs verkochte goederen positief beïnvloed door gunstige wisselkoerseffecten en, in mindere mate, door lagere prijzen voor basisproducten die niet kunnen worden afgedekt.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten daalden met 2,5% in 2009.

Distributiekosten daalden met 14,9% in 2009, ten gevolge lagere brandstof- en transportkosten, creatie van synergieën en een daling van de distributiekosten van atypische leveringen in de VS en lagere tarieven in Centraal- en Oost-Europa.

Verkoop- en marketingkosten stegen met 2,1% in 2009, waarbij de hogere investeringen in het tweede half jaar gedeeltelijk gecompenseerd werden door een daling van het niet-verkoopgerelateerd kapitaal via het synergieprogramma alsook deflatie van de mediakosten op belangrijke markten.

Administratiekosten stegen met 8,2% in 2009 doordat ZBB-besparingen (Zero based budgeting) teniet gedaan werden door hogere voorzieningen voor variabele compensatie dan in 2008, toen het personeel van Globale Export en holdingmaatschappijen en van de meeste zones geen variabele compensatie ontvingen ten gevolge van de bedrijfsprestatie op dat moment.

Overige bedrijfsopbrengsten/kosten stegen met 9,7% tot 661m US dollar in 2009.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (genormaliseerde EBITDA)

De EBITDA voor 2009 steeg met 16,6% tot 13 037m US dollar, en de EBITDA-marge bedroeg 35,5% tegenover 30,8% in 2008 op gecombineerde basis, een stijging met 415 basispunten op interne basis.

- De interne groei van de EBITDA van Noord-Amerika steeg met 23,2% tot 5 868m US dollar in 2009. De EBITDA-marge steeg van 30,2% in 2008 (op gecombineerde basis in 2008) tot 37,9% in 2009, als gevolg van synergiebesparingen en operationele discipline;
- De EBITDA van Latijns-Amerika Noord steeg met 11,7% tot 3 492 US dollar, met een lichte terugval in de EBITDA-marge met 39 basispunten tot 45,7% doordat de opbrengstengroei en een goed beheer van kosten teniet werden gedaan door de stijging in marketingkosten;
- In Latijns-Amerika Zuid steeg de EBITDA met 22,8% tot 875m US dollar in 2009, hoofdzakelijk door een opbrengstengroei, welke gedeeltelijk teniet gedaan werd door hogere verkoop- en marketingkosten voor commerciële campagnes en hogere distributiekosten;
- West-Europa noteerde een stijging in EBITDA van 11,8% en bereikte 983m US dollar, de EBITDA-marge steeg met 266 basispunten tot 22,8% door een daling van de distributiekosten en besparingen in de verkoop- en marketingkosten (inclusief deflatie van de mediakosten);
- De EBITDA van Centraal- en Oost-Europa groeide met 46,3% tot 599m US dollar, met een stijging in de EBITDA-marge van 17,5% tot 24,1%, als gevolg van hogere verkoopprijzen, lagere kostprijs verkochte goederen en lagere distributiekosten dankzij lagere transporttarieven en succesvolle projecten voor logistieke optimalisatie;
- Azië behaalde een EBITDA van 349m US dollar, een groei van 19,7%, ten gevolge een verbetering van de bruto marge en een verhoging van de operationele efficiëntie. De EBITDA-marge voor de zone bedroeg 17,6%, een stijging met 225 basispunten tegenover het vorige jaar. Oriental Brewery werd weergegeven in de genormaliseerde cijfers tot op het moment van desinvestering;

- De Globale export en holdingmaatschappijen, rapporteerden een EBITDA van 870m US dollar in 2009, een daling met 145m US dollar ten opzichte van vorig jaar.

Reconciliatie van genormaliseerde EBITDA en winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten

De genormaliseerde EBITDA en EBIT zijn maatstaven die door AB InBev gebruikt worden om de onderliggende prestaties van de onderneming aan te tonen.

Genormaliseerde EBITDA wordt berekend zonder rekening te houden met onderstaande effecten op de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev: (i) Minderheidsbelangen, (ii) Belastingen, (iii) Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, (iv) Netto financiële kosten, (v) Eénmalige netto financiële kosten, (vi) Eénmalige opbrengsten en kosten, en (vii) Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Genormaliseerde EBITDA en EBIT zijn geen boekhoudkundige maatstaven binnen IFRS en mogen niet als een alternatief gezien worden voor de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten als een maatstaf voor bedrijfsprestaties of als een alternatief voor de kasstroom als een maatstaf voor liquiditeit. Er bestaat geen vaste berekeningsmethode voor genormaliseerde EBITDA en EBIT en de definitie die AB InBev voor genormaliseerde EBITDA en EBIT hanteert, kan afwijken van de definitie die gebruikt wordt door andere bedrijven.

Miljoen US dollar	Toelichting	2009	2008 Gerapporteerd
Winsten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten		4 613	1 927
Minderheidsbelangen		1 264	1 199
Winst		5 877	3 126
Belastingen	12	1 786	674
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		(513)	(60)
Eenmalige netto financiële kosten	8	629	187
Netto financiële kosten		3 790	1 413
Eenmalige opbrengsten/kosten	8	(1 321)	558
Genormaliseerde EBIT		10 248	5 898
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		2 789	1 913
Genormaliseerde EBITDA		13 037	7 811

Winst

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg in 2009 3 927m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 2,48 US dollar) tegenover 2 511m US dollar in 2008. Op rapporteringsbasis, bedraagt de winst toerekenbaar aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev 4 613m US dollar voor 2009, en bevat de volgende elementen:

- Netto financiële kosten:* 3 790m US dollar (versus 1 413m US dollar in 2008). De stijging is hoofdzakelijk te verklaren door de rente op de uitstaande schulden van Anheuser-Busch, op de senior facilities om de overname te financieren en door de afschrijving van de transactiekosten betaald op de senior facilities.
- Eénmalige netto financiële kosten:* 629m US dollar is erkend als een eenmalige netto financiële kost. AB InBev heeft als gevolg van de vervroegde terugbetaling van de senior facility een verlies van in totaal 474m US dollar opgenomen als afdekkingsverlies op interestswaps op de senior facility die niet langer effectief zijn en 145m US dollar aan versnelde periode toerekeningkosten. Hiernaast liep AB InBev een afdekkingsverlies op van 10m US dollar op afdekkingen die niet langer effectief waren als gevolg van de verkoop van activiteiten in Centraal Europa.
- Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen:* 513m US dollar (versus 60m US dollar in 2008), is hoofdzakelijk het gevolg van de opname van 12 maanden resultaat van de investering in Modelo volgend op de overname van Anheuser-Busch in 2008.
- Belastingen:* 1 786m US dollar met een effectief belastingtarief van 25,0% (tegenover 18,0% in 2008). Het effect op de belastingen wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de overname van Anheuser-Busch, die een nominale aanslagvoet van 40% heeft. Deze stijging wordt gedeeltelijk tenietgedaan door de meerwaarde op verkopen van het jaar die belastingvrij of aan een laag belastingtarief gerealiseerd werden.
- Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 1 264m US dollar (in 2008: 1 199m US dollar).

Impact van vreemde munten

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor het jaar 2009 en 2008.

	2009	2008 Gecombineerd
US dollar	44,3%	43,1%
Braziliaanse real	19,8%	18,7%
Euro	8,5%	8,9%
Canadese dollar	5,3%	5,1%
Chineze yuan	4,7%	4,1%
Britse pond	3,8%	4,3%
Russische roebel	3,1%	4,0%
Argentijnse peso	3,1%	3,0%

In 2009 hadden wisselkoersschommelingen een negatieve impact van 2 680m US dollar op onze opbrengsten (versus een positieve impact van 1 159m US dollar in 2008), een negatief effect van 977m US dollar op genormaliseerde EBITDA (versus een positieve impact van 459m US dollar in 2008) en een negatieve impact van 758m US dollar op de genormaliseerde EBIT (versus een positieve impact van 359m US dollar in 2008).

AB InBev's winst (na belastingen) was 599m US dollar lager door wisselkoersschommelingen (versus een positieve impact van 218m US dollar in 2008), terwijl de impact op onze winst per aandeelbasis (winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten) 441m US dollar negatief was of (0,28) US dollar per aandeel (versus een positieve impact van 122m US dollar of 0,12 per aandeel in 2008).

De invloed van wisselkoersschommelingen op AB InBev's netto schuld is 897m US dollar (toename van de netto schuld) en 2 216m US dollar op het eigen vermogen (toename van het eigen vermogen). In 2008 was dit respectievelijk een impact van 1 030m US dollar (toename van de netto schuld) en (3 866)m US dollar (afname van het eigen vermogen).

Eenmalige opbrengsten en kosten

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

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

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen van de onderneming

Kasstromen

AB InBev's kasstroom uit operationele activiteiten steeg van 5 533m US dollar in 2008 tot 9 124m US dollar in 2009, voornamelijk door hogere winsten als gevolg van de overname van Anheuser-Busch, en een versterkt werkkapitaalbeheer, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de betaalde interesten en belastingen. AB InBev levert aanzienlijke inspanningen voor een efficiënter gebruik van het werkkapitaal, in het bijzonder die elementen van werkkapitaal die als 'kern' werkkapitaal aanzien worden (zijnde handelsvorderingen, voorraden en handelsschulden). De verandering in het werkkapitaal droeg 787m US dollar bij tot de operationele kasstroom in 2009. Deze bevat voor (578)m US dollar uitgaande kasstromen gerelateerd aan afgeleide producten. Exclusief de impact van afgeleide instrumenten, had de verandering in het werkkapitaal de kasstroom met 1 365m US dollar positief beïnvloed.

De evolutie van kasmiddelen die voor investeringsactiviteiten worden gebruikt van (54 878)m US dollar in 2008 tot 5 269m US dollar in 2009 is vooral het gevolg van een uitgaande kasstroom door de overname van Anheuser-Busch in 2008 die gevolgd werd door een inkomende kasstroom door het desinvesteringsplan dat AB InBev uitvoerde in 2009. Als gevolg van dit plan verkocht AB InBev zijn belang

van 27% in Tsingtao (China), Oriental Brewery (Korea), vier fabrieken waar metalen drankblikverpakking werd geproduceerd en die deel uitmaakten van de Amerikaanse metaalverpakkingsdochteronderneming, Busch Entertainment Corporation, de activiteiten in Centraal Europa, het Tennent's biermerk en de daaraan gerelateerde activa in Schotland, Noord-Ierland en Ierland en de distributierechten van Labatt USA. Voor meer details inzake de overname van Anheuser-Busch en de overname en verkoop van andere deelnemingen en de aankoop van minderheidsbelangen verwijzen we naar, toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen* en toelichting 14 *Goodwill*. Voor meer details over de verkoop van activa en investeringen in geassocieerde deelnemingen verwijzen we naar toelichting 22 *Activa en passiva aangehouden voor verkoop* en toelichting 16 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*.

De netto-investeringsuitgaven in 2009 bedroegen 1386m US dollar (2008: 2 424m US dollar). In 2009 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 47% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 43% 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 bedroeg (13 096)m US dollar in 2009, hoofdzakelijk het gevolg van de schuldafbouw. In 2008 was er een inkomende kasstroom van 49 879m US dollar, tengevolge van de financiering van de overname van Anheuser-Busch.

AB InBev's liquide middelen min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedragen 3 661m US dollar per 31 december 2009. Op 31 december 2009 had de onderneming een totaal van 1029m US dollar beschikbaar onder vastgelegde kortetermijnkredietfaciliteiten en een totaal van 4 695m US dollar onder vastgelegde langetermijnkredietfaciliteiten. Hoewel AB InBev deze kredietfaciliteiten kan opnemen om te voldoen aan haar liquiditeitsbehoefte, maakt de onderneming hoofdzakelijk gebruik van de kasstroom uit de operationele activiteiten om de dagelijkse activiteiten te financieren.

Vreemd en eigen vermogen

AB InBev's netto schuld daalde tot 45 174m US dollar per 31 december 2009 tegen 56 660m US dollar per 31 december 2008.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto schuld de impact van de netto ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen, dochterondernemingen en activa (7 372m US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev (598m US dollar), de betaling van dividenden aan minderheidsbelangaandeelhouders van AmBev (680m US dollar), betalingen aan de vorige aandeelhouders van Anheuser-Busch en van transactiekosten (579m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (897m US dollar stijging in netto schuld).

Om de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, had AB InBev een senior facilities agreement voor een bedrag van 45 miljard US dollar (waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk opgenomen werd) en een bridge facility agreement voor een bedrag van 9,8 miljard US dollar afgesloten. De opname van deze financieringen liet toe de verwerving te verwezenlijken, met inbegrip van de betaling van 52,5 miljard US dollar aan de aandeelhouders van Anheuser-Busch, de herfinanciering van bepaalde schuldenlast van Anheuser-Busch, de betaling van alle transactiekosten, -vergoedingen en -uitgaven en de aangegroeide, maar nog niet betaalde rente op de uitstaande schuldenlast van Anheuser-Busch. Op 18 december 2008 heeft AB InBev de schuld die het opliep uit de opname van de bridge facility terugbetaald met de netto-ontvangsten uit de uitgifte van rechten en met de ontvangsten uit de afdekking van de euro /US dollar wisselkoersen die het eerder aanging in het kader van de rechtenuitgifte. Per 31 december 2009 heeft AB InBev ongeveer 27 miljard US dollar van de initiële 44 miljard US dollar senior credit facility geherfinancierd met de ontvangsten uit verschillende aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkten en de ontvangsten van het desinvestering programma.

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA per 31 december 2009 is 3,7 op referentiebasis, dit bestaat erin de EBITDA te berekenen alsof de desinvesteringen hadden plaatsgevonden op 1 januari 2009 – zie *Aangepaste Segment informatie*.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 30 318m US dollar per 31 december 2009 tegenover 22 442m US dollar per einde 2008. Het gecombineerde effect van de versterking van de slotkoers van hoofdzakelijk de Braziliaanse real, de Canadese dollar, de euro, het Britse pond en de Mexicaanse peso en de verzwakking van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Argentijnse peso, de Chinese yuan en de Russische roebel resulteerde in een wijziging van de netto-valutakoersverschillen van 2 216m US dollar. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar het *Geconsolideerd overzicht van de mutaties in het eigen vermogen*.

Voor meer details over de rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar toelichting 24 *Rentedragende leningen* en toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Onderzoek en ontwikkeling

Gezien de focus op innovatie, hecht AB InBev grote waarde aan onderzoek en ontwikkeling. In 2009 spendeerde AB InBev 159m US dollar aan onderzoek en ontwikkeling, tegenover 75m US dollar in 2008. Een deel hiervan werd uitgegeven aan marktonderzoek, maar het grootste gedeelte had betrekking op innovatie op het vlak van procesoptimalisatie en productontwikkeling.

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

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

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

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

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

Risico's en onzekerheden

Mits begrip van het feit dat dit geen exhaustieve lijst is, zijn de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van AB InBev hierna opgelijst. Eventuele andere risico's waarvan AB InBev 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 haar 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 van die activiteit. Daarnaast kunnen eventuele beperkingen met betrekking tot de toegelaten adverteerstijl, de gebruikte media of boodschappen of de introductie van gelijkaardige beperkingen AB InBev beperken in haar vermogen om merken op te bouwen en dus de waarde van haar merken en gerelateerde inkomsten verminderen.

AB InBev is 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, wat een wezenlijk ongunstig effect kan hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand, en in het bijzonder op het vermogen van AB InBev om haar activiteiten te ontwikkelen.

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

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

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

Concurrentie in de verschillende markten zou ertoe kunnen leiden dat AB InBev haar prijzen moet verlagen, investeringsuitgaven, marketinguitgaven en andere uitgaven moet verhogen, in de onmogelijkheid verkeert om haar prijzen te verhogen om hogere kosten te compenseren en bijgevolg haar marges moet verlagen of marktaandeel verliest, hetgeen elk afzonderlijk een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

De consolidatie van kleinhandelaars zou kunnen resulteren in een lagere rentabiliteit voor de bierindustrie in haar totaliteit en indirect een ongunstig effect hebben op de financiële resultaten van AB InBev.

AB InBev zou substantiële kosten kunnen oplopen door naleving en/of schendingen van of aansprakelijkheden onder diverse reglementeringen waaraan de activiteiten van AB InBev onderworpen zijn. Daarnaast kunnen maatschappelijke bezorgdheid over bierconsumptie en eventuele daaruit voortvloeiende beperkingen ervoor zorgen dat de sociale aanvaardbaarheid van bierconsumptie aanzienlijk afneemt en de consumptietrends verschuiven van bier naar niet-alcoholische dranken, wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

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 alsook onderwerping aan nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten van AB InBev. In het bijzonder kunnen de voorwaarden van, toelatingen, goedkeuringen en/of vergunningen die nog verworven moeten worden of van elke procedure of handeling tot het verkrijgen van een billijke of andere schadevergoeding die een invloed heeft op de combinatie van InBev met Anheuser-Busch en haar activiteiten in specifieke rechtsgebieden of haar vermogen of dat van haar dochterondernemingen om rechten uit te oefenen die vervat zijn in bestaande overeenkomsten, of die AB InBev ertoe kan verplichten andere handelingen te ondernemen, inclusief de verkoop van activa of activiteiten, zouden de synergieën en de voordelen die AB InBev hoopt te realiseren met de vername van Anheuser-Busch aanzienlijk kunnen verminderen en een wezenlijk ongunstig effect hebben op AB InBev en op koers van haar effecten.

Negatieve publiciteit aangaande de producten van AB InBev (bijvoorbeeld vanwege bezorgdheid over alcoholisme, alcoholgebruik door minderjarigen of zwaarlijvigheid) of publicatie van studies die aantonen dat gebruik van de producten van AB InBev over het algemeen een aanzienlijk risico inhoudt of wijzigingen in de percepties van de consument met betrekking tot de producten van AB InBev kunnen de verkoop en consumptie van de producten van AB InBev nadelig beïnvloeden en zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand.

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 financiële resultaten en de bedrijfsresultaten 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 ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

AB InBev is blootgesteld aan de risico's van opkomende markten aangezien een deel van de activiteiten van AB InBev plaatsvindt in opkomende Europese, Aziatische en Latijns-Amerikaanse markten, hetgeen een ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

Indien een van de producten van AB InBev defecten vertoont of na onderzoek vervuilende stoffen blijkt te bevatten, kan AB InBev, ook al heeft ze bepaalde productaansprakelijkheidsverzekeringen afgesloten, ertoe verplicht worden producten terug te roepen of blootgesteld worden aan andere aansprakelijkheden, hetgeen een ongunstig effect zou kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genoodzaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, tegen gunstige voorwaarden beschikbaar zullen zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen bij de overname van Anheuser-Busch. AB InBev financierde de overname van Anheuser-Busch deels met volledigovereengekomen kredietfaciliteiten. Hoewel AB InBev de schuld in verband met het overbruggingskrediet heeft terugbetaald en een gedeelte van de schuld in verband met de senior acquisitiefaciliteiten geherfinancierd, heeft AB InBev nog steeds een verhoogd schuldniveau na de overname wat aanzienlijke ongunstige gevolgen zou kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, (ii) een beperking van haar vermogen om toekomstig werkkapitaal en toekomstige investeringsuitgaven te financieren, toekomstige overname of ontwikkelingsactiviteiten te ondernemen of op enige andere wijze de waarde van haar activa en opportuniteiten volledig te realiseren, (iii) een beperking van haar flexibiliteit om wijzigingen in haar activiteiten en in de sector waar AB InBev actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iv) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven en (v) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden). AB InBev kan ook en concurrentieel nadeel ondervinden tegenover andere ondernemingen met een lagere schuldenlast. 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 gedeeltelijk afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen en deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Bovendien verwacht AB InBev het bedrag van de uitgekeerde dividenden gedurende de eerste twee of drie jaar na de voltooiing van de overname te verminderen, en zal AB InBev zich misschien genoodzaakt zien de dividenden nog verder te verlagen of gedurende een langere periode beperkte dividenden uit te keren als gevolg van een strategie van het management om het schuldenniveau van AB InBev te verminderen, en om de verhoogde schuldenlast te beperken, evenals het effect van de financiële verbintenissen van de schuldfaciliteiten die zij is aangegaan om de overname te financieren. Bovendien kunnen ratingagentschappen de kredietrating van AB InBev 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. Daarnaast zou het onvermogen van AB InBev om bijkomend eigen vermogen of bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen of om, indien nodig, een meerwaarde te genereren uit de verkoop van activa, een ongunstig effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

De resultaten van AB InBev zouden negatief beïnvloed kunnen worden door stijgende interestvoeten. Hoewel AB InBev renteswaps aangaat om haar interestrisico te beheren en ook cross currency renteswaps aangaat om zowel valutarisico's als interestrisico's op rentedragende schulden te beheren, kan er geen garantie worden gegeven dat deze instrumenten zullen volstaan om de risico's te verminderen die inherent zijn aan blootstelling aan renteschommelingen.

De bedrijfsresultaten van AB InBev worden beïnvloed door wisselkoersschommelingen. Elke wijziging van de wisselkoersen tussen de functionele valuta van de operationele ondernemingen van AB InBev en de US dollar zal een invloed hebben op haar geconsolideerde resultatenrekening en balans wanneer de resultaten van deze operationele ondernemingen omgezet worden in US dollar voor rapporteringsdoeleinden. Er kan ook geen garantie gegeven worden dat het beleid dat in voege is om de risico's voor AB InBev, gerelateerd aan grondstofprijzen en wisselkoersschommelingen, af te dekken, succesvol zal zijn tegen de effecten van dergelijke blootstelling aan vreemde valuta, vooral op lange termijn. Daarnaast zou het gebruik van financiële instrumenten om wisselkoersrisico's te ondervangen en alle andere inspanningen om de feitelijke valuta van de schulden van AB InBev beter te laten overeenstemmen met haar kasstromen kunnen leiden tot hogere kosten.

Het vermogen van de dochterondernemingen van AB InBev om geld stroomopwaarts te verdelen, kan onderworpen zijn aan bepaalde voorwaarden en beperkingen. Het onvermogen om voldoende kasstromen te verwerven van binnen- en buitenlandse dochterondernemingen en verbonden vennootschappen zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar aanzienlijk toegenomen schuld te betalen die het gevolg is van de overname van Anheuser-Busch en daarnaast een negatief effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

Het onvermogen om belangrijke kostenbesparingen en margeverbeteringen te realiseren via initiatieven om de bedrijfsefficiëntie te verbeteren, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de rentabiliteit van AB InBev en op het vermogen van AB InBev om haar financiële doelstellingen te bereiken.

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

Het is mogelijk dat AB InBev niet in staat is om bijkomende overnames en verdere integratie of herstructurering van activiteiten met succes uit te voeren.

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.

Hoewel de activiteiten van AB InBev in Cuba kwantitatief onbelangrijk zijn, kan haar algemene reputatie schade lijden of kan de onderneming onderworpen worden aan aanvullend nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving ten gevolge van haar activiteiten in Cuba op basis van het feit dat dit land als een sponsor van terrorisme gezien wordt en het doelwit is van economische en handelssancties door de VS. Indien investeerders beslissen om hun investeringen in bedrijven die in eender welke mate actief zijn in Cuba te liquideren of op enige andere manier van de hand te doen, zou dit een ongunstige invloed kunnen hebben op de markt voor en de waarde van onze effecten.

AB InBev is mogelijk niet in staat sleutelpersoneel aan te werven of te behouden en ze met succes te leiden, wat de activiteiten van AB InBev zou kunnen verstoren en een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de financiële toestand van AB InBev, haar inkomsten uit activiteiten en haar concurrentiepositie.

Daarnaast is AB InBev blootgesteld aan stakingen, geschillen en werkonderbrekingen of vertragingen, binnen haar activiteiten of binnen de activiteiten van haar leveranciers, of onderbrekingen of gebrek aan grondstoffen voor eender welke andere reden, welke een negatieve impact zouden kunnen hebben op de kosten, de inkomsten, de financiële toestand en het productieniveau van AB InBev en op haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren. De reorganisatie en herstructurering van de activiteiten van AB InBev om aan de huidige uitdagingen van de markt tegemoet te komen of ten gevolge van de overname van Anheuser-Busch hebben inderdaad tot een meer gespannen verhouding met de vakbonden geleid binnen bepaalde activiteiten. De productie bij AB InBev kan ook negatief beïnvloed worden door werkonderbrekingen of vertragingen bij haar leveranciers, wegens geschillen met de vakbonden binnen het kader van bestaande collectieve arbeidsovereenkomsten, binnen het kader van onderhandelingen voor nieuwe collectieve arbeidsovereenkomsten, ten gevolge van financiële problemen van leveranciers, of vanwege andere redenen. Een werkonderbreking of vertraging bij de vestigingen van AB InBev zou het vervoer van grondstoffen van haar leveranciers of het vervoer van haar producten naar haar klanten kunnen verstoren. Dergelijke verstoringen zouden de relatie van AB InBev met haar leveranciers en klanten onder druk kunnen zetten en een blijvend effect kunnen hebben op haar activiteiten zelfs nadat de geschillen met haar personeel opgelost zijn, inclusief ten gevolge van negatieve publiciteit.

Defecten of onderbrekingen van informatietechnologische apparatuur zouden de activiteiten van AB InBev kunnen verstoren en zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

De activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev zouden negatief beïnvloed kunnen worden door maatschappelijke, technische, natuur-, fysieke of andere rampen.

Het is mogelijk dat de verzekeringsdekking van AB InBev niet volstaat. Indien er zich een onverzekerd schadegeval of een schadegeval boven de verzekerde limieten voordoet, zou dit een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

AB InBev is blootgesteld aan het risico van een wereldwijde recessie of een recessie in één of meerdere van haar kernmarkten, en aan de volatiliteit van krediet en de kapitaalmarkt en een economische en financiële crisis, hetgeen een ongunstig effect zou kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om toegang te hebben tot kapitaal, op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev en op de marktprijs van de aandelen en American depositary shares van AB InBev, aangezien bierconsumptie in veel van de rechtsgebieden waarin AB InBev actief is, nauw samenhangt met de algemene economische omstandigheden en wijzigingen in het beschikbaar inkomen.

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtszaken (class actions), 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, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in toelichting 32 *Onzekerheden* van de geconsolideerde jaarrekening.

De onzekerheden over de effecten van de overname van Anheuser-Busch zouden de activiteiten van AB InBev kunnen verstoren en een wezenlijk en ongunstig effect hebben op de activiteiten van AB InBev.

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 29 in de geconsolideerde jaarrekening over *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* bevat gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

Gebeurtenissen na de balansdatum

Gelieve toelichting 34 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de geconsolideerde jaarrekening te consulteren.

Aangepaste segmentinformatie

Met ingang van 1 januari 2010 heeft AB InBev haar segmentrapportering aangepast zoals deze door het senior management opgevolgd zal worden. Deze rapportering behandelt alle desinvesteringen alsof ze zouden zijn afgerond op 1 januari 2009. Daarenboven, worden eveneens een aantal intragroepstransacties, die voorheen in een zone werden ondergebracht, gerapporteerd in het Global export en holdingmaatschappij segment, dus zonder impact op de geconsolideerde cijfers. De onderliggende tabellen geven de segmentinformatie per zone weer voor 2009 zoals deze in 2010 door het management gebruikt zal worden om de prestaties te volgen. De verschillen tussen de 2009 referentiebasis en de vergelijkbare 2009 geauditeerde resultatenrekening zijn de effecten van de desinvesteringen.

	1Q 2009 Referentie- basis	2Q 2009 Referentie- basis	3Q 2009 Referentie- basis	4Q 2009 Referentie- basis	2009 Referentie- basis
AB INBEV WERELDWIJD					
Volumes	90 625	98 278	102 044	100 123	391 070
Opbrengsten	7 568	8 459	8 808	9 026	33 862
Kostprijs verkochte goederen	(3 559)	(3 830)	(4 013)	(4 130)	(15 532)
Brutowinst	4 009	4 629	4 795	4 896	18 330
Distributiekosten	(563)	(626)	(657)	(687)	(2 533)
Verkoop- en marketingkosten	(963)	(1 096)	(1 200)	(1 359)	(4 618)
Administratiekosten	(479)	(559)	(507)	(682)	(2 227)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	74	269	115	191	649
Genormaliseerde EBIT	2 078	2 617	2 546	2 359	9 600
Genormaliseerde EBITDA	2 657	3 229	3 169	3 054	12 109
Genormaliseerde EBITDA marge	35,1%	38,2%	36,0%	33,8%	35,8%
	1Q 2009 Referentie- basis	2Q 2009 Referentie- basis	3Q 2009 Referentie- basis	4Q 2009 Referentie- basis	2009 Referentie- basis
NOORD-AMERIKA					
Volumes	32 750	35 641	35 275	29 927	133 593
Opbrengsten	3 724	4 101	4 058	3 497	15 380
Kostprijs verkochte goederen	(1 780)	(1 870)	(1 897)	(1 708)	(7 254)
Brutowinst	1 944	2 231	2 162	1 789	8 125
Distributiekosten	(177)	(215)	(208)	(178)	(778)
Verkoop- en marketingkosten	(381)	(410)	(461)	(439)	(1 691)
Administratiekosten	(151)	(144)	(155)	(182)	(633)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	5	183	16	27	232
Genormaliseerde EBIT	1 240	1 645	1 354	1 017	5 255
Genormaliseerde EBITDA	1 465	1 882	1 583	1 295	6 225
Genormaliseerde EBITDA marge	39,3%	45,9%	39,0%	37,0%	40,5%
	1Q 2009 Referentie- basis	2Q 2009 Referentie- basis	3Q 2009 Referentie- basis	4Q 2009 Referentie- basis	2009 Referentie- basis
LATIJS-AMERIKA NOORD					
Volumes	25 881	24 078	25 803	34 032	109 794
Opbrengsten	1 556	1 555	1 838	2 699	7 649
Kostprijs verkochte goederen	(504)	(482)	(615)	(887)	(2 488)
Brutowinst	1 052	1 073	1 224	1 812	5 161
Distributiekosten	(161)	(161)	(194)	(264)	(781)
Verkoop- en marketingkosten	(183)	(231)	(240)	(362)	(1 016)
Administratiekosten	(100)	(132)	(132)	(188)	(551)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	40	50	63	91	244
Genormaliseerde EBIT	647	599	721	1 089	3 056
Genormaliseerde EBITDA	742	698	831	1 222	3 493
Genormaliseerde EBITDA marge	47,7%	44,9%	45,2%	45,3%	45,7%
	1Q 2009 Referentie- basis	2Q 2009 Referentie- basis	3Q 2009 Referentie- basis	4Q 2009 Referentie- basis	2009 Referentie- basis
LATIJS-AMERIKA ZUID					
Volumes	9 215	6 627	7 208	10 269	33 319
Opbrengsten	507	376	419	597	1 899
Kostprijs verkochte goederen	(193)	(158)	(170)	(215)	(736)
Brutowinst	315	218	249	382	1 163
Distributiekosten	(42)	(36)	(37)	(51)	(166)
Verkoop- en marketingkosten	(39)	(38)	(52)	(53)	(182)
Administratiekosten	(13)	(21)	(20)	(19)	(73)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(5)	4	(4)	(3)	(7)
Genormaliseerde EBIT	216	128	135	257	735
Genormaliseerde EBITDA	250	163	172	294	879
Genormaliseerde EBITDA marge	49,3%	43,5%	41,0%	49,2%	46,3%

	1Q 2009 Referentie- basis	2Q 2009 Referentie- basis	3Q 2009 Referentie- basis	4Q 2009 Referentie- basis	2009 Referentie- basis
WEST-EUROPA					
Volumes	6 549	8 902	8 784	8 098	32 333
Opbrengsten	821	1 153	1 171	1 076	4 221
Kostprijs verkochte goederen	(416)	(526)	(548)	(546)	(2 037)
Brutowinst	405	627	623	530	2 184
Distributiekosten	(98)	(107)	(109)	(103)	(418)
Verkoop- en marketingkosten	(192)	(173)	(192)	(218)	(775)
Administratiekosten	(83)	(98)	(79)	(128)	(389)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	15	25	21	27	87
Genormaliseerde EBIT	46	273	264	107	690
Genormaliseerde EBITDA	136	366	362	208	1 072
Genormaliseerde EBITDA marge	16,6%	31,7%	30,9%	19,3%	25,4%
CENTRAAL- EN OOST-EUROPA					
Volumes	5 508	8 440	7 714	5 792	27 454
Opbrengsten	281	466	449	374	1 571
Kostprijs verkochte goederen	(161)	(226)	(224)	(209)	(822)
Brutowinst	120	240	225	164	749
Distributiekosten	(34)	(46)	(41)	(35)	(157)
Verkoop- en marketingkosten	(47)	(85)	(78)	(87)	(297)
Administratiekosten	(22)	(40)	(26)	(37)	(126)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	–	–	2	2	4
Genormaliseerde EBIT	17	68	82	7	174
Genormaliseerde EBITDA	62	121	137	66	385
Genormaliseerde EBITDA marge	21,9%	26,0%	30,4%	17,5%	24,5%
AZIE					
Volumes	9 285	13 095	16 068	10 465	48 914
Opbrengsten	369	440	515	395	1 720
Kostprijs verkochte goederen	(223)	(242)	(260)	(222)	(947)
Brutowinst	145	199	256	173	773
Distributiekosten	(24)	(30)	(35)	(30)	(120)
Verkoop- en marketingkosten	(93)	(115)	(135)	(151)	(493)
Administratiekosten	(31)	(36)	(30)	(35)	(132)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	6	2	6	24	37
Genormaliseerde EBIT	2	19	62	(19)	65
Genormaliseerde EBITDA	46	69	110	34	259
Genormaliseerde EBITDA marge	12,5%	15,6%	21,3%	8,5%	15,0%
GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN					
Volumes	1 437	1 495	1 192	1 539	5 663
Opbrengsten	309	369	357	388	1 423
Kostprijs verkochte goederen	(280)	(327)	(299)	(343)	(1 249)
Brutowinst	29	42	58	45	174
Distributiekosten	(26)	(31)	(33)	(24)	(114)
Verkoop- en marketingkosten	(27)	(45)	(42)	(50)	(164)
Administratiekosten	(78)	(88)	(66)	(92)	(324)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	13	5	10	24	53
Genormaliseerde EBIT	(89)	(116)	(73)	(98)	(375)
Genormaliseerde EBITDA	(44)	(70)	(25)	(65)	(204)

Verklaring van de Raad van Bestuur

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

Verslag van de commissaris



KPMG Bedrijfsrevisoren
Bourgetlaan 40
1130 Brussel
België

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

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2009

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

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch InBev NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2009, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt USD (miljoen) 112 525 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van USD (miljoen) 5 877.

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

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

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

Verslag van de commissaris



*Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering der
Aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev NV over de
geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2009*

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

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand van de groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding en inlichting

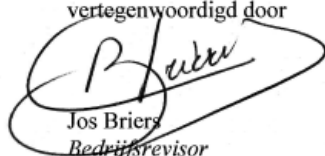
Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

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

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. De financiële gegevens opgenomen in het jaarverslag aangeduid als "Gecombineerd" of "Referentiebasis" werden door ons niet gecontroleerd. Wij kunnen ons verder niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Zoals vermeld in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening zijn de waarderingsregels, die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, gewijzigd tegenover het voorgaande boekjaar.

Brussel, 3 maart 2010

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door


Jos Briers
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december
Miljoen US dollar

	Toelichting	2009	2008
Opbrengsten		36 758	23 507
Kostprijs verkochte goederen		(17 198)	(10 336)
Brutowinst		19 560	13 171
Distributiekosten		(2 671)	(2 725)
Verkoop- en marketingkosten		(4 992)	(3 510)
Administratiekosten		(2 310)	(1 478)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	7	661	440
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		10 248	5 898
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8	(153)	(457)
Impact waardering aan reële waarde	8	(67)	(43)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8	1 541	(38)
Geschillen	8	–	(20)
Bedrijfswinst		11 569	5 340
Financiële kosten	11	(4 291)	(1 701)
Financiële inkomsten	11	501	288
Eenmalige financiële kosten	8	(629)	(187)
Netto financiële kosten		(4 419)	(1 600)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16	513	60
Winst vóór belastingen		7 663	3 800
Belastingen	12	(1 786)	(674)
Winst		5 877	3 126
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		4 613	1 927
Minderheidsbelangen		1 264	1 199
Gewone winst per aandeel	23	2,91	1,93
Verwaterde winst per aandeel	23	2,90	1,93

Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december
Miljoen US dollar

	2009	2008
Winst	5 877	3 126
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	2 468	(4 212)
Kasstroomafdekking:		
Opgenomen in eigen vermogen	729	(2 311)
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	478	(22)
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële voorraadkost	(37)	25
Actuariële winsten/(verliezen)	134	(372)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	3 772	(6 892)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	9 649	(3 766)
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 168	(4 690)
Minderheidsbelangen	1 481	924

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde balans

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december
Miljoen US dollar

	Toelichting	2009	2008 Aangepast ¹	2008 Gerapporteerd ²
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	13	16 461	19 671	19 674
Goodwill	14	52 125	50 244	49 556
Immateriële activa	15	23 165	23 637	23 673
Investerings in geassocieerde deelnemingen	16	6 744	6 871	6 868
Beleggingen in effecten	17	277	239	239
Uitgestelde belastingvorderingen	18	949	932	932
Personeelsbeloningen	25	10	8	8
Handels- en overige vorderingen	20	1 941	1 315	1 334
		101 672	102 917	102 284
Vlottende activa				
Beleggingen in effecten	17	55	270	270
Voorraden	19	2 354	2 868	2 903
Te ontvangen belastingen		590	580	580
Handels- en overige vorderingen	20	4 099	4 126	4 136
Liquide middelen	21	3 689	2 936	2 936
Activa aangehouden voor verkoop	22	66	51	51
		10 853	10 831	10 876
Totaal activa		112 525	113 748	113 160
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	23	1 732	1 730	1 730
Uitgiftepremies		17 515	17 477	17 477
Reserves		623	(3 247)	(3 247)
Overgedragen winst		10 448	6 482	6 482
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		30 318	22 442	22 442
Minderheidsbelangen		2 853	1 989	1 989
		33 171	24 431	24 431
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	24	47 049	48 039	48 025
Personeelsbeloningen	25	2 611	2 983	3 009
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	12 495	12 569	12 076
Handels- en overige schulden	28	1 979	1 763	1 688
Voorzieningen	27	966	796	796
		65 100	66 150	65 594
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	21	28	765	765
Rentedragende leningen	24	2 015	11 301	11 301
Te betalen belastingen		526	405	405
Handels- en overige schulden	28	11 377	10 238	10 206
Voorzieningen	27	308	458	458
		14 254	23 167	23 135
Totaal passiva		112 525	113 748	113 160

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

¹2008 zoals gerapporteerd, aangepast om de aanpassing aan de openingsbalans ten gevolge van de afronding van de toewijzing van de aankoopprijs van de Anheuser-Busch overname, volgens IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*, § 45 die stipuleert dat post-acquisitie aanpassingen met terugwerkende kracht dienen te worden opgenomen (zie ook toelichting 6 *Overname en verkoop van dochterondernemingen*).

²2008 bedragen die voordien in euro werden gerapporteerd, herwerkt overeenkomstig de verandering in presentatiemunt naar US dollar en geherclassificeerd om overeen te komen met de 2009 presentatie, overeenkomstig de toepassing van *Aanpassingen aan IFRSs (2008)*.

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen
Per 1 januari 2008	559	8 802	(703)
Winst	–	–	–
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	–	–	–
Kosstroomafdekking	–	–	–
Actuariële winsten/verliezen	–	–	–
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	–	–	–
Uitgegeven aandelen	1 171	8 675	–
Transactiekosten verbonden aan de kapitaalverhoging	–	–	–
Dividenden	–	–	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	(294)
Wijzigingen in de consolidatiekring	–	–	–
Per 31 december 2008	1 730	17 477	(997)

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen
Per 1 januari 2009	1 730	17 477	(997)
Winst	–	–	–
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	–	–	–
Kosstroomafdekking	–	–	–
Actuariële winsten/verliezen	–	–	–
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	–	–	–
Uitgegeven aandelen	2	38	–
Dividenden	–	–	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	338
Wijzigingen in de consolidatiekring	–	–	–
Overige	–	–	–
Per 31 december 2009	1 732	17 515	(659)

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten

Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Total	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
117	4 893	89	(292)	(25)	6 617	20 057	1 892	21 949
-	-	-	-	-	1 927	1 927	1 199	3 126
-	(3 866)	-	-	-	-	(3 866)	(346)	(4 212)
-	-	(2 331)	-	-	-	(2 331)	23	(2 308)
-	-	-	(420)	-	-	(420)	48	(372)
-	(3 866)	(2 331)	(420)	-	1 927	(4 690)	924	(3 766)
-	-	-	-	-	-	9 846	-	9 846
-	-	-	-	-	(117)	(117)	-	(117)
-	-	-	-	-	(2 010)	(2 010)	(618)	(2 628)
6	-	-	-	-	-	6	6	12
-	-	-	-	(421)	-	(715)	(1)	(716)
-	-	-	-	-	65	65	(214)	(149)
123	1 027	(2 242)	(712)	(446)	6 482	22 442	1 989	24 431

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten

Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Total	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
123	1 027	(2 242)	(712)	(446)	6 482	22 442	1 989	24 431
-	-	-	-	-	4 613	4 613	1 264	5 877
-	2 216	-	-	-	-	2 216	252	2 468
-	-	1 190	-	-	-	1 190	(20)	1 170
-	-	-	165	-	(16)	149	(15)	134
-	2 216	1 190	165	-	4 597	8 168	1 481	9 649
-	-	-	-	-	-	40	-	40
-	-	-	-	-	(669)	(669)	(722)	(1 391)
145	-	-	-	-	-	145	10	155
-	-	-	-	(184)	-	154	(3)	151
-	-	-	-	-	(9)	(9)	11	2
-	-	-	-	-	47	47	87	134
268	3 243	(1 052)	(547)	(630)	10 448	30 318	2 853	33 171

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend 31 december Miljoen US dollar	2009	2008 ¹
Operationele Activiteiten		
Winst	5 877	3 126
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 818	1 912
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa	167	149
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen	188	572
Netto financiële kosten	4 419	1 600
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa	(189)	(56)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop	(1 555)	(33)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	208	63
Belastingen	1 786	674
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst	24	(12)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(513)	(60)
Bedrijfskaststroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	13 230	7 935
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	149	201
Afname/(toename) van voorraden	301	(388)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	337	364
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(548)	(490)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	13 469	7 622
Betaalde interesten	(2 908)	(975)
Ontvangen interesten	132	126
Ontvangen dividenden	–	1
Betaalde belastingen	(1 569)	(1 241)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	9 124	5 533
Investeringsactiviteiten		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa	327	228
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	877	76
Ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen	936	13
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	5 232	47
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(608)	(51 626)
Aankoop van minderheidsbelangen	(38)	(853)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	(1 713)	(2 652)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa	227	(114)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)	29	3
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	5 269	(54 878)
Financieringsactiviteiten		
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	76	9 764
Netto aankoop eigen aandelen	–	(797)
Opnames van leningen	27 834	56 425
Terugbetaling van leningen	(39 627)	(11 953)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten	(62)	(632)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(4)	(6)
Uitgekeerde dividenden	(1 313)	(2 922)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(13 096)	49 879
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	1 297	534
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar	2 171	1 831
Impact wisselkoersfluctuaties	193	(194)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	3 661	2 171

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2009 presentatie.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

1. Informatie over de onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met een tweede notering op de New York Stock Exchange (NYSE:BUD) via American Depositary Receipt. Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van consumptiegoederenbedrijven. AB InBev, een verkoopgerichte organisatie waar de consument echt centraal staat, beheert een portfolio van meer dan 200 merken, waaronder de wereldwijde vlaggenschipmerken Budweiser®, Stella Artois® en Beck's®, snelgroeiende multilandenmerken zoals ondermeer Leffe® en Hoegaarden® en sterke 'lokale kampioenen' zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Quilmes®, Michelob®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaya Corona®, Chernigivske®, en Jupiler®. Bovendien heeft de onderneming een belang van 50 procent in de operationele dochteronderneming van Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico en eigenaar van het wereldwijde merk Corona®. AB InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat ver terug in de tijd, naar brouwtradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, gevestigd in St. Louis in de Verenigde Staten sinds 1852. AB InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar, bij benadering, 116 000 medewerkers, die wereldwijd tewerk gesteld worden in vestigingen in meer dan 23 landen. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te worden. In 2009 realiseerde AB InBev 36,8 miljard US dollar aan opbrengsten. Bezoek voor meer informatie onze website: www.ab-inbev.com.

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2009, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

De jaarrekening werd door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 3 maart 2010.

2. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap op 31 december 2009. AB InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die pas na 2009 moet toegepast worden.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

(A) Presentatiebasis

Afhankelijk van de geëigende IFRS normen is de waarderingsbasis die gebruikt werd bij het opstellen van de jaarrekening kostprijs, opbrengstwaarde, reële waarde of realiseerbare waarde. Wanneer IFRS de keuze laat tussen kostprijs en een andere waarderingsbasis (bvb. systematische herwaardering), werd het kostprijsprincipe toegepast.

(B) Functionele en presentatiemunt

Met ingang van 1 januari 2009 wijzigde de onderneming de presentatiemunt van de geconsolideerde financiële staten van euro naar US dollar, wat het profiel van de inkomsten en kasstromen weerspiegelt na de overname van Anheuser-Busch, die nu voornamelijk gegenereerd worden in US dollar en wisselkoersen gekoppeld aan de US dollar. 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, aangepast van euro naar US dollar. Tenzij anders aangegeven, zijn alle financiële gegevens opgenomen in deze financiële staten uitgedrukt in US dollar en afgerond tot het dichtstbijzijnde miljoen. De functionele munt van de moedermaatschappij is euro.

(C) 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 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.

(D) Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin AB InBev, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waar de onderneming, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle uitoefent over de activiteiten door het bepalen van het financieel en operationeel beleid om voordeel te halen uit hun bedrijfsactiviteiten. Bij het beoordelen of AB InBev al dan niet controle heeft, wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op het moment van de beoordeling uitoefenbaar zijn. Controle wordt onweerlegbaar vermoed wanneer AB InBev direct of indirect meer dan de helft van de stemrechten bezit (wat niet altijd overeenkomt met economisch eigendom), tenzij kan aangetoond worden dat zulks eigendom niet resulteert in controle. De financiële staten van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt.

Gezamenlijk gecontroleerde entiteiten zijn die entiteiten waarover AB InBev gezamenlijke controle heeft, op grond van een contractuele overeenkomst en waarin is overeengekomen dat beslissing omtrent de oriëntatie van het operationele en financiële beleid niet zonder gemeenschappelijke instemming kan gebeuren. Joint ventures (gezamenlijk gecontroleerde maatschappijen) worden geconsolideerd volgens de proportionele methode.

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

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

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

Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen van de groep is opgenomen in toelichting 35 *Ondernemingen behorend tot AB InBev*.

(E) Samenvatting van de wijzigingen in de waarderingsregels

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden zijn voor de eerste maal verplicht voor het boekjaar startend op 1 januari 2009.

IAS 1 (herzien) 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.

Een onderneming kan kiezen om één staat (staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten) dan wel twee staten (resultatenrekening en staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten) weer te geven.

AB InBev koos ervoor om twee staten te presenteren, een aparte resultatenrekening en een apart overzicht met alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. De jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van de herziene norm.

Aanpassingen aan IFRSs (2008) Vanaf 1 januari 2009 heeft AB InBev de aanpassingen aan IFRS (2008) toegepast. Het betreft een geheel van kleine verbeteringen met betrekking tot de bestaande standaarden.

Overeenkomstig deze aanpassingen werden de financiële activa en passiva aangehouden voor verkoop overeenkomstig IAS 39 (derivaten) opgesplitst in vlottende en vaste activa. Tevens werd de presentatie van de vergelijkende cijfers voor 2008 aangepast in deze zin.

De toepassing van andere verbeteringen heeft geen materiële impact gehad op AB InBev's financiële resultaten of op de financiële toestand.

HERZIENE IFRS 7 Financiële instrumenten: toelichtingen Vanaf 1 januari 2009 heeft AB InBev de aanpassingen aan IFRS 7 toegepast voor *Financiële instrumenten* die op de balans worden gewaardeerd aan reële waarde. Deze aanpassing vereist een toelichting van de reële waardebepaling per niveau van reële waardehiërarchie:

- (i) Reële waarden op basis van officiële noteringen op een actieve markt (niveau 1) voor identieke activa of passiva;
- (ii) Gegevens andere dan de officiële noteringen onder niveau 1 die hetzij rechtstreeks (marktprijzen) hetzij onrechtstreeks (afgeleid van marktprijzen) waarneembaar zijn (niveau 2);
- (iii) Gegevens dewelke niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens (dit zijn niet-waarneembare gegevens) (niveau 3).

De toepassing van deze aanpassing heeft geen impact op AB InBev's financiële resultaten of op de financiële toestand. Wij verwijzen naar toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

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 De IFRIC vaardigde in juni 2007 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 2009 zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of balans.

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

De IFRIC vaardigde in juli 2008 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 heft geen materieel effect op de financiële resultaten en balans van AB InBev.

(F) Vreemde valuta

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

Omrekening van de resultaten en financiële positie van buitenlandse activiteiten Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgezet naar US dollar aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten, behalve die van entiteiten in een hyperinflationaire economie, worden omgezet naar US dollar aan jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de US dollar-omzetting van het eigen vermogen aan de koers op rapporteringsdatum, worden geboekt in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (valutakoersverschillen).

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de niet-monetaire activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen alsook de resultatenrekening te herwaarderen. Deze herwerkte rekeningen worden gebruikt bij de omzetting naar de US dollar aan slotkoers. Voor dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen die actief zijn in landen met hyperinflatie waar de algemene prijsindexmethode nog niet gestabiliseerd is en geen betrouwbare resultaten oplevert, worden de balans en resultatenrekening omgezet naar US dollar alsof het de functionele valuta van de entiteit was. De economie in Venezuela werd vanaf 30 november 2009 aanzien als hyperinflationair en AB InBev heeft de prijsindex van de Venezolaanse centrale bank gebruikt om de cijfers van Venezuela te rapporteren op 31 december 2009. Het effect is niet materieel op de financiële resultaten en de financiële toestand van de onderneming.

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

	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2009	2008	2009	2008
1 US dollar is gelijk aan:				
Argentijnse peso	3,796702	3,449805	3,726834	3,116907
Braziliaanse real	1,741198	2,337001	2,015192	1,778974
Canadese dollar	1,050117	1,221383	1,147982	1,047465
Chinese yuan	6,826993	6,823021	6,863060	7,007161
Euro	0,694155	0,718546	0,721191	0,676163
Britse pond	0,616479	0,684415	0,643458	0,533130
Russische roebel	30,117797	29,776885	31,833634	24,626252
Oekraïense grivna	7,947278	7,800109	7,743168	5,158557

(G) Immateriële activa

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

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

Afschrijvingen met betrekking tot onderzoek en ontwikkeling immateriële activa wordt opgenomen in de kostprijs verkochte goederen als deze betrekking hebben op de productie en in de verkoop- en marketingkosten indien deze betrekking hebben op commerciële activiteiten.

Met ingang van 1 januari 2009 en in overeenstemming met de herziene IAS 23 *Financieringskosten*, veranderde AB InBev de waarderingsregels en worden de financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van in aanmerking komende activa als onderdeel van de aanschaffingswaarde van de betrokken activa opgenomen. AB InBev past de herziene IAS 23 toe op de in aanmerking komende activa waarvoor de activering van de financieringskosten aanvangt op of na de ingangsdatum van de standaard.

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

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

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

Afschrijvingen met betrekking tot leverings- en distributierechten worden opgenomen in verkoop- en marketingkosten.

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

Software Aangekochte software wordt gewaardeerd aan aankoopprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen. Kosten voor intern ontwikkelde software worden in de balans opgenomen wanneer deze kosten betrekking hebben op ontwikkelingskosten, anders worden deze als kosten opgenomen in de resultatenrekening van zodra deze zich voordoen.

Afschrijvingslasten op software worden afhankelijk van de activiteit die de software ondersteunt, opgenomen in de kostprijs verkochte goederen, verkoop- en marketingkosten of administratiekosten.

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

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

Afschrijvingen Immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur worden volgens de lineaire methode afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur. Licenties, brouw-, leverings- en distributierechten worden afgeschreven over de duurtijd van het recht. Merknamen worden geacht een onbepaalde gebruiksduur te hebben, tenzij er plannen bestaan om het merk stop te zetten. Het stopzetten van een merk kan gebeuren ofwel door de verkoop ofwel door het stopzetten van de marketingondersteuning. Wanneer AB InBev de distributierechten van haar eigen producten terugkoopt, wordt de gebruiksduur hiervan als onbepaald beschouwd, tenzij de onderneming van plan is om het desbetreffende merk of de distributie ervan stop te zetten. Software en geactiveerde ontwikkelingskosten gerelateerd aan technologie worden afgeschreven over een periode van 3 tot 5 jaar.

Merken worden aanzien als immateriële vast activa met een onbepaalde levensduur, en worden daarom niet afgeschreven maar jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel P).

Meer en minderwaarde op verkoop Netto winsten gerealiseerd op de verkoop van immateriële vaste activa worden opgenomen onder de rubriek overige opbrengsten in de resultatenrekening. Netto verliezen worden opgenomen onder de overige kosten. Netto winsten en netto verliezen worden opgenomen, wanneer de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom werden overgedragen aan de koper, het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien, de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden en er geen feitelijke zeggenschap meer is over de immateriële vaste activa.

(H) Bedrijfscombinaties

De onderneming past de aankoopmethode toe bij overnames van bedrijven. De kostprijs van een overname wordt bepaald als de som van de reële waarde op de datum van de overname van de overgenomen activa, aangegane verplichtingen, uitgegeven eigenvermogensinstrumenten en kosten die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de overname. Identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen, die verworven of waarschijnlijk zijn, worden afzonderlijk gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Het deel van de overnameprijs dat hoger is dan het belang van de onderneming in de reële waarde van de verworven activa, wordt opgenomen als goodwill in de balans.

De reële waarde van identificeerbare overgenomen activa en aangegane verplichtingen is gebaseerd op inschattingen gemaakt door het management.

(I) Goodwill

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

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

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

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

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

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

(J) Materiële vaste activa

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

Met ingang van 1 januari 2009 en in overeenstemming met de herziene IAS 23 *Financieringskosten*, veranderde AB InBev de waarderingsregels en worden de financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van in aanmerking komende activa als onderdeel van de aanschaffingswaarde van de betrokken activa opgenomen. AB InBev past de herziene IAS 23 toe op de in aanmerking komende activa waarvoor de kapitalisatie van de financieringskosten aanvangt op of na de ingangsdatum van de standaard.

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

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

De verwachte gebruiksduur is als volgt:

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

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

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

Meer en minderwaarde op verkopen Netto winsten gerealiseerd op de verkoop van materiële vaste activa worden opgenomen onder de rubriek overige opbrengsten in de resultatenrekening. Netto verliezen worden opgenomen onder de overige kosten. Netto winsten en netto verliezen worden opgenomen, wanneer de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom werden overgedragen aan de koper, het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien, de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden en er geen feitelijke zeggenschap meer is over de materiële vaste activa.

(K) Leasing

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

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

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

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

(L) Beleggingen in effecten

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

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

Bij verkoop van een belegging wordt de cumulatieve winst die, of het cumulatieve verlies dat, voorheen in het eigen vermogen is opgenomen naar de resultatenrekening overgeboekt.

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

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

Andere beleggingen De andere beleggingen van de onderneming worden geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en worden gewaardeerd aan reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden geboekt in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt.

(M) Voorraden

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

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

(N) Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs min bijzondere waardevermindervingsverliezen. Op de balansdatum wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen.

Een bijzonder waardevermindervingsverlies op handels- en overige vorderingen wordt opgenomen indien er twijfel bestaat over de inbaarheid van deze vorderingen. Een vordering wordt als dubieus aanzien wanneer er objectieve bewijzen bestaan dat de onderneming niet in staat zal zijn om de volledige vordering te innen. Belangrijke financiële problemen bij de schuldenaar, de mogelijkheid dat schuldenaar het faillissement aanvraagt of een financiële reorganisatie ondergaat, een staking of opschorting van betaling worden aanzien als indicatoren van het mogelijk dubieus zijn van een vordering. Het bedrag van waardevermindering wordt berekend als het verschil tussen de waarde van de vordering op balansdatum en de reële waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de resultatenrekening, evenals terugnames van vroegere bijzondere waardeverminderingen.

(O) Liquide middelen

Liquide middelen omvatten geld, tegoeden bij kredietinstellingen (zicht- en termijnrekeningen) en investeringen met een looptijd van minder dan drie maanden op het moment van afsluiten die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen. Ze worden gewaardeerd aan nominale waarde die overeenstemt met de reële waarde. In het kasstroomoverzicht worden liquide middelen gepresenteerd verminderd met de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.

(P) Bijzondere waardeverminderingen

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

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

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

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

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

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

(Q) Aandelenkapitaal

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

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

Kosten van uitgifte aandelen Kosten (na belastingen) die betrekking hebben op de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

(R) Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen als (i) de onderneming een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden; (ii) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en (iii) het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Het bedrag van de voorziening is de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zullen zijn om de verplichting af te wikkelen. De disconteringsvoet wordt bepaald vóór belastingen en houdt rekening met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdswaarde van geld en de risico's die inherent zijn aan de verplichting.

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

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

Hangende geschillen Een voorziening voor hangende geschillen wordt aangelegd wanneer het meer waarschijnlijk is dan niet dat de onderneming toekomstige betalingen zal moeten verrichten als gevolg van gebeurtenissen uit het verleden, dergelijke posten omvatten maar zijn niet beperkt tot claims, rechtszaken en juridische procedures zowel opgestart door derden als opgestart door AB InBev met betrekking tot antitrust-wetgeving, schendingen van de distributie- en licentieovereenkomsten, milieu-aangelegenheden, sociale geschillen, claims van de belastingdiensten, en geschillen gerelateerd aan de alcohol industrie.

(S) Personeelsbeloningen

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

a) Vaste bijdragen pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling) De bijdragen van de onderneming tot deze pensioenplannen worden opgenomen als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen. Een vaste bijdrage pensioenplan is een pensioen

plan waarbij AB InBev vaste bijdrage afdraagt aan een fonds. Verder heeft AB InBev geen enkele bijkomende wettelijke verplichting indien het fonds niet over voldoende activa beschikt om de werknemers uit te betalen met betrekking tot het huidige en vroegere dienstjaren.

b) Pensioenplannen met een te bereiken doel (toegezegd-pensioenregeling) Een pensioenplan met een te bereiken doel is een pensioenplan dat geen vaste bijdrage pensioenplan is. Typisch voor een toegezegd-pensioenregelingen is het vaste bedrag van het pensioenvoordeel dat een werknemer krijgt bij uitdiensttreding, meestal afhankelijk van een of meer factoren zoals leeftijd, aantal dienstjaren en verloning. Voor dit type pensioenplan worden de kosten per pensioenplan afzonderlijk ingeschat op basis van de “projected unit credit” methode. De “projected unit credit” methode beschouwt elke dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die tenminste driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de pensioenkost van de dienstperiode, de interestkost, het verwachte rendement van de fondsbeleggingen, pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of beëindiging van een regeling. De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de interestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd ontstaan door de invoering of wijziging van toegezegde pensioenrechten. Ze worden als pensioenkost opgenomen over de gemiddelde periode waarin de rechten definitief verworven worden. Actuariële winsten en verliezen omvatten, zowel voor activa als passiva, het effect van de verschillen tussen vorige actuariële parameters en de werkelijkheid én de wijzigingen in actuariële parameters. Alle actuariële winsten en verliezen worden opgenomen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen.

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

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

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

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

(T) Op aandelen gebaseerde betalingen

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

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

(V) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen afgeschreven kost.

(W) Winstbelastingen

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

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

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

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden netto voorgesteld indien er sprake is van een juridisch afdwingbaar recht om deze te compenseren met lopende fiscale verplichtingen en vorderingen, en zij betrekking hebben op belastingen geheven door dezelfde belastingadministratie op dezelfde belastbare entiteit, of op verschillende belastbare entiteiten die ofwel voornemens zijn haar actuele belastingverplichtingen en -vorderingen op netto-basis te vereffenen, of om de vorderingen en de schulden tegelijk te vereffenen.

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

Geschillen gerelateerd aan belastingen zijn in de balans opgenomen onder de voorzieningen (zie waarderingsregel R).

(X) Opbrengsten

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

Verkoop van goederen Met betrekking tot de verkoop van goederen en verpakking wordt de opbrengst als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de belangrijkste voordelen en de risico's van eigendom overgedragen zijn aan de koper en er geen belangrijke onzekerheden overblijven betreffende de inning van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten of de mogelijke terugzending van de goederen en op voorwaarde dat AB InBev geen aanhoudende betrokkenheid heeft met betrekking tot de verkochte goederen.

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen, na aftrek van handels- en volume kortingen, kortingen voor contante betaling alsook voorzieningen voor terugnames.

Entertainment opbrengsten De opbrengsten uit de themaparken worden erkend bij de toegang tot een park of wanneer producten worden geleverd aan klanten. Voor seizoensabonnementen en andere multipassen neemt AB InBev een pro-rata deel van de inkomsten over het jaar op basis van de voorwaarden voor het product. Entertainment opbrengsten werden opgenomen tot en met 30 november 2009 de datum waarop deze activiteit verkocht werd (zie ook toelichting 6 *Acquisities en desinvesteringen van dochterondernemingen*).

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

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

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

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

(Y) Kosten

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

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

Met ingang van 1 januari 2009 en in overeenstemming met de herziene IAS 23 *Financieringskosten*, veranderde AB InBev de waarderingsregels en worden de financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van in aanmerking komende activa als onderdeel van de aanschaffingswaarde van de activa opgenomen. AB InBev past de herziene IAS 23 toe op de in aanmerking komende activa waarvoor de kapitalisatie van de financieringskosten aanvangt op of na de ingangsdatum van de standaard.

Onderzoek en ontwikkeling, reclame- en promotiekosten en systeemontwikkelingskosten Onderzoek-, reclame- en promotiekosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt. Kosten voor ontwikkeling

en systeemontwikkelingskosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin ze zich voordoen indien ze niet voldoen aan de criteria voor activering (zie waarderingsregel G).

Aankoop- en opslagkosten Aankoopkosten zijn opgenomen in de kostprijs van verkochte goederen, alsmede de kosten voor het opslaan en verplaatsen van grondstoffen en verpakkingsmaterialen. De kosten van de opslag van afgewerkte producten in de brouwerij, alsmede kosten voor latere opslag in de distributiecentra zijn opgenomen in de distributiekosten.

(Z) Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

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

Afdekking van netto-investeringen Wanneer een schuld in vreemde munt een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, worden wisselkoersverschillen die ontstaan door de omzetting van de schuld naar de functionele valuta onmiddellijk opgenomen als overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (netto-valutakoersverschillen).

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

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

(AA) Gesegmenteerde informatie

Operationele segmenten zijn onderdelen van de bedrijfsactiviteiten waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is die regelmatig wordt geëvalueerd door het management.

De indeling van de segmenten van AB InBev is geografisch omdat de risico's en opbrengsten van de onderneming hoofdzakelijk beïnvloed worden door het feit dat AB InBev in verschillende geografische gebieden actief is. De managementstructuur en interne rapporteringssystemen naar de raad van bestuur werden op dezelfde manier opgezet. Een geografisch segment is een afgelijnd onderdeel van de onderneming dat goederen en diensten commercialiseert binnen een bepaalde economische omgeving (geografisch segment) die onderhevig is aan risico's en opbrengsten die verschillend zijn van de andere segmenten. In overeenstemming met IFRS 8 *Operationele segmenten* werden de geografische segmenten als volgt vastgelegd: Noord-Amerika, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, West-Europa, Centraal- en Oost-Europa, Azië en Globale export en holdingmaatschappijen. De activa van de onderneming bevinden zich hoofdzakelijk in dezelfde geografische gebieden als zijn klanten.

De resultaten, activa en passiva van de verschillende segmenten omvatten posten die rechtstreeks, of op redelijke basis, toe te rekenen zijn aan een segment. Niet-toegewezen activa bestaan uit rentedragende leningen, beleggingen in effecten, uitgestelde belastingvorderingen, belastingvorderingen, liquide middelen en beleggingen en derivaten. Niet-toegewezen passiva bestaan uit aandelen en minderheidsbelangen, rentedragende leningen, uitgestelde belastingverplichtingen, kortetermijnschulden bij kredietinstellingen, te betalen belastingen en derivaten.

De investeringsuitgaven per segment omvatten de totale kosten gemaakt gedurende de periode om vaste activa en immateriële activa (exclusief goodwill) te verwerven.

(BB) Eenmalige kosten en opbrengsten

Eenmalige kosten en opbrengsten zijn diegene die naar het oordeel van het management moeten worden gerapporteerd op grond van hun omvang of aard. Deze items worden opgenomen in de geconsolideerde winst-en verliesrekening of afzonderlijk in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening. Transacties die aanleiding kunnen geven tot eenmalige kosten en opbrengsten zijn voornamelijk herstructureringsactiviteiten, bijzondere waardeverminderingen en winsten of verliezen op verkoop van investeringen.

(CC) Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de onderneming dat ofwel is afgestoten ofwel geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop en een belangrijke afzonderlijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt en deel uitmaakt van een gecoördineerd plan om te worden afgestoten of een dochteronderneming is die enkel werd aangekocht met de bedoeling haar door te verkopen.

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

(DD) Recent uitgevaardigde IFRS

Voor zover dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, werden ze hieronder samengevat. Voor het jaareinde 31 december 2009, werden deze nog niet toegepast.

Herziene IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (2008) 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 IFRS 3, die verplicht van toepassing wordt op de 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev, wordt prospectief toegepast en heeft derhalve geen effect op voorgaande perioden in de 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

Herziene IAS 27 *Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening* (2008) In de herziene 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 eigen-vermogenstransactie. 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 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev, zullen naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

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. Een verplichting moet worden verwerkt als de dividenduitkering is geautoriseerd en niet langer ter beschikking staat van de onderneming, te waarderen tegen de reële waarde van de uit te keren niet-monetaire activa. 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'). IFRIC 17, die verplicht van toepassing wordt op de 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev, met prospectieve toepassing, zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

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 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev, met prospectieve toepassing, zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

Herziene IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering – kwalificerende ingedekte posities De herziene 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 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev, met terugwerkende kracht, zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

Aanpassingen aan IFRS (2009) Aanpassingen aan IFRS (2009) is een verzameling van kleine verbeteringen in bestaande standaarden. Deze verzameling, die verplicht van toepassing wordt op de 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev, zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

Herziene IAS 32 Financiële Instrumenten: presentatie – Classificatie van Uitgifte van Rechten De herziene IAS 32 *Financiële Instrumenten: Presentatie – Classificatie van Uitgifte van Rechten*, laat toe dat rechten, opties of warrants om een vast aantal van de eigen vermogensinstrumenten van de onderneming te verwerven tegen een vastgelegd bedrag in eender welke valuta dient als eigen vermogen te worden geclassificeerd op voorwaarde dat de onderneming deze rechten, warrants of opties op proportionele wijze aanbiedt aan alle bestaande houders binnen dezelfde klasse van de niet-afgeleide eigen-vermogensinstrumenten. Deze herziene IAS 32, die verplicht is voor de 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev, zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

IFRIC 19 Uitdovende financiële verplichtingen met betrekking tot eigen-vermogensinstrumenten IFRIC 19 *Uitdovende Financiële Verplichtingen met betrekking tot eigen-vermogensinstrumenten* geeft toelichting met betrekking tot de boekhoudkundige verwerking van de omzetting van schuld naar eigen vermogen. IFRIC 19, waarvan de toepassing verplicht wordt voor de 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev en zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

Herziene IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (2009) De herziene IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen (2009)* behelst een aanpassing van de definitie van een verbonden partij en wijzigt een aantal vereisten inzake informatieverschaffing met betrekking tot verbonden partij voor wat betreft overheidsverbonden entiteiten. De herziene IAS 24, die verplicht is voor de 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev zal naar alle verwachting geen materiële impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

Herziene IFRIC 14 IAS 19 De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd-pensioenregeling, vereisten inzake minimale financiering en de wisselwerking hiertussen De herziene IFRIC 14 IAS 19 – *De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd-pensioenregeling, vereisten inzake minimale financiering en de wisselwerking hiertussen* neemt de onbeoogde implicaties weg die ontstaan uit de verwerking van voorafbetalingen indien er een minimale financieringsvereiste bestaat. Deze herzieningen leiden in bepaalde gevallen tot de erkenning van de voorafbetalingen van de bijdragen als een actief in plaats van een last. De herziene IFRIC 14 IAS 19, verplicht voor de 2010 geconsolideerde jaarrekening van AB InBev, zal naar alle verwachtingen geen materiële impact hebben op AB InBev's geconsolideerde jaarrekening.

IFRS 9 Financiële instrumenten IFRS 9 *Financiële Instrumenten* is de eerste standaard die werd uitgevaardigd in het kader van een breder project ter vervanging van IAS 39. IFRS 9 weerhoudt doch vereenvoudigt het gemengde waarderingsmodel en stelt twee primaire waarderingsklassen voorop voor financiële activa: geamortiseerde kost en reële waarde. De basis voor de classificatie hangt af van het ondernemingsmodel en de kenmerken van de contractuele kasstromen van het financieel actief. De leidraad in IAS 39 inzake bijzondere waardevermindervingsverliezen van financiële activa en afdekkingsboekhouding worden verder toegepast.

Vorige rapporteringsperioden dienen niet te worden aangepast indien de entiteit de standaard toepast voor perioden die beginnen voor 1 januari 2012. IFRS 9 is verplicht van toepassing voor AB InBev's geconsolideerde jaarrekening vanaf 2013 en zal naar alle verwachtingen geen materiële impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

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 opruststelling. 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.



5. Gesegmenteerde Informatie

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in consistentie met de beschikbare informatie die regelmatig wordt geëvalueerd door de AB InBev's belangrijkste besluitvormende functionaris. AB InBev exploiteert zijn activiteiten in zeven zones. Regionaal en operationeel management van de onderneming zijn verantwoordelijk voor het managen van performantie, onderliggende risico's en doeltreffendheid van de activiteiten. Intern gebruikt AB InBev-management prestatie-indicatoren zoals bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/kosten (genormaliseerde EBIT) en genormaliseerde EBITDA als maatstaven voor de prestatie van de segmenten en om beslissingen te nemen over de toewijzing van middelen. Deze maatstaven worden aangesloten met de gesegmenteerde winst weergegeven in de gepresenteerde tabellen (opgetelde cijfers zouden niet kunnen overeenstemmen met totalen door afronding).

Miljoen US dollar, uitgezonderd volume (miljoen hl) en voltijdse equivalenten (VTE's in eenheden)	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Volume	135	27	110	102	33	34
Opbrengsten	15 486	3 753	7 649	7 664	1 899	1 855
Kostprijs verkochte goederen	(7 525)	(1 586)	(2 487)	(2 634)	(735)	(782)
Distributiekosten	(792)	(499)	(781)	(916)	(166)	(145)
Verkoop- en marketingkosten	(1 694)	(430)	(1 016)	(837)	(182)	(191)
Administratiekosten	(636)	(155)	(551)	(418)	(73)	(72)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	54	(4)	243	208	(12)	11
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	4 894	1 079	3 056	3 067	731	676
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie toelichting 8)	62	(220)	109	(27)	(7)	(4)
Bedrijfswinst (EBIT)	4 956	859	3 165	3 040	724	672
Netto financiële kosten	(567)	(97)	(353)	(590)	(92)	(43)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelinemingen	514	57	–	–	–	1
Winst vóór belastingen	4 903	819	2 811	2 450	632	630
Belastingen	(1 519)	(151)	(521)	(303)	(184)	(189)
Winst	3 384	668	2 290	2 147	448	441
Genormaliseerde EBITDA	5 868	1 308	3 492	3 540	875	808
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	62	(220)	109	(27)	(7)	(4)
Eenmalige bijzondere waardeverminderingen	–	–	–	–	–	–
Waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(974)	(229)	(437)	(473)	(144)	(132)
Netto financiële kosten	(567)	(97)	(353)	(590)	(92)	(43)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelinemingen	514	57	–	–	–	1
Belastingen	(1 519)	(151)	(521)	(303)	(184)	(189)
Winst	3 384	668	2 290	2 147	448	441
Genormaliseerde EBITDA marge in %	37,9%	34,9%	45,7%	46,2%	46,1%	43,6%
Gesegmenteerde activa	72 222	69 633	16 221	12 052	3 766	3 841
Intersegment eliminatie						
Niet-gesegmenteerde activa						
Totaal activa						
Gesegmenteerde passiva	5 250	6 075	3 819	2 470	785	763
Intersegment eliminatie						
Niet-gesegmenteerde passiva						
Totaal passiva						
Bruto-investeringsuitgaven	342	318	499	615	155	285
Toevoegingen/(terugnages van) voorzieningen	(24)	157	53	88	3	6
Voltijdse equivalenten (VTE)	19 597	21 871	28 460	28 517	7 780	7 554

Netto opbrengsten uit bieractiviteiten bedroegen 32 228m US dollar, terwijl de netto opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 4 530m US dollar bedroegen.

Netto opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBev's hoofdverblijfplaats (België) en vaste activa in België vertegenwoordigen respectievelijk 1 015m US dollar en 1 557m US dollar.

West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale export en holding- maatschappijen		Geconsolideerd	
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
33	34	40	46	53	37	5	5	409	285
4 312	4 754	2 492	3 267	1 985	1 494	2 936	720	36 758	23 507
(1 962)	(2 232)	(1 194)	(1 693)	(1 052)	(812)	(2 243)	(597)	(17 198)	(10 336)
(457)	(592)	(241)	(410)	(142)	(99)	(93)	(64)	(2 671)	(2 725)
(798)	(943)	(485)	(660)	(542)	(333)	(275)	(116)	(4 992)	(3 510)
(389)	(345)	(171)	(176)	(142)	(101)	(349)	(211)	(2 310)	(1 478)
(107)	(144)	(121)	(132)	36	26	568	475	661	440
599	498	281	196	144	175	543	207	10 248	5 898
(56)	(275)	(1)	(10)	(47)	(22)	1 261	–	1 321	(558)
543	223	279	186	96	153	1 805	207	11 569	5 340
(299)	(504)	(37)	(97)	(10)	(9)	(3 061)	(260)	(4 419)	(1 600)
(1)	–	–	1	–	–	–	1	513	60
244	(281)	243	90	86	144	(1 256)	(52)	7 663	3 800
(73)	130	(48)	(42)	(76)	(72)	636	(47)	(1 786)	(674)
171	(151)	195	48	10	72	(620)	(99)	5 877	3 126
983	948	599	571	349	341	870	295	13 037	7 811
(56)	(275)	(1)	(11)	(47)	(22)	1 290	–	1 350	(560)
–	–	–	1	–	–	(29)	–	(29)	1
(384)	(450)	(319)	(374)	(206)	(166)	(326)	(88)	(2 789)	(1 912)
(299)	(504)	(37)	(97)	(10)	(9)	(3 061)	(260)	(4 419)	(1 600)
(1)	–	–	1	–	–	–	1	513	60
(73)	130	(48)	(42)	(76)	(72)	636	(47)	(1 786)	(674)
171	(151)	195	48	10	72	(620)	(99)	5 877	3 126
22,8%	19,9%	24,1%	17,5%	17,6%	22,8%	–	–	35,5%	33,2%
5 889	6 169	2 484	3 804	3 549	5 344	4 189	8 210	108 320	109 053
								(2 089)	(1 308)
								6 294	5 415
3 067	2 577	418	722	1 143	1 108	3 134	1 389	112 525	113 160
								17 616	15 104
								(2 089)	(1 308)
								96 998	99 364
246	537	175	503	224	282	67	79	1 708	2 619
59	142	–	19	47	22	69	33	207	467
7 551	8 965	10 588	16 054	40 859	41 588	1 654	12 050	116 489	136 599

6. Overnames en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact van overnames van dochterondernemingen op de financiële positie van AB InBev samen per 31 december 2009 en 2008:

Miljoen US dollar	2009 Totaal overnames	2008 Totaal overnames (Aangepast)	2008 Totaal overnames (Gerapporteerd)
Vaste Activa			
Materiële vaste activa	15	11 140	11 143
Immateriële activa	13	21 839	21 875
Investerings in geassocieerde deelnemingen	(12)	7 078	7 075
Handels- en overige vorderingen	–	177	196
Vlottende activa			
Terug te vorderen belastingen	–	320	320
Voorraden	4	1 195	1 230
Handels- en overige vorderingen	4	1 254	1 264
Liquide middelen	6	494	494
Activa aangehouden voor verkoop	–	21	21
Minderheidsbelangen	–	(48)	(48)
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	(2)	(6 288)	(6 274)
Personeelsbeloningen	(1)	(1 694)	(1 720)
Handels- en overige schulden	–	(75)	–
Voorzieningen	(1)	(146)	(146)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(1)	(12 331)	(11 838)
Schulden op ten hoogste één jaar			
Te betalen belastingen	(2)	–	–
Handels- en overige schulden	(5)	(3 199)	(3 167)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	18	19 737	20 425
Goodwill bij overnames	17	33 008	32 320
Netto kasuitgaven op overnames van het vorige jaar	579	–	–
Deel van de vergoedingen te betalen in volgende jaren	–	(625)	(625)
Betaalde vergoedingen in liquide middelen	614	52 120	52 120
Verworven liquide middelen	(6)	(494)	(494)
Netto kasuitgaven	608	51 626	51 626

Overname Anheuser-Busch

Op 18 november 2008 rondde InBev de combinatie met Anheuser-Busch af na de goedkeuring van de aandeelhouders van beide ondernemingen te hebben verkregen. De resultaten van Anheuser-Busch werden opgenomen in de resultaten van de onderneming vanaf 18 november 2008. De combinatie creëerde de wereldwijde leidinggevende brouwer en één van 's werelds top vijf consumptiegoederenbedrijven. Met ingang van de datum van de afronding van de overname, heeft InBev haar naam gewijzigd in AB InBev, een naam die de lange geschiedenis en de tradities van Anheuser-Busch weerspiegelt.

Krachtens de fusieovereenkomst werden alle aandelen van Anheuser-Busch verworven tegen 70 US dollar per aandeel in contanten voor een totaal bedrag van ongeveer 52,5 miljard US dollar. AB InBev financierde de fusie met fondsen verkregen uit de nieuwe senior facilities en bridge facility agreements (zie toelichting 24 *Rentedragende leningen*). Op 18 december 2008 heeft AB InBev de 9,8 miljard US dollar bridge facility terugbetaald met de ontvangsten uit de uitgifte van 986 109 272 nieuwe AB InBev aandelen (8,71 miljard US dollar). In lijn met haar beleidsbepalingen inzake risico's, heeft AB InBev ontvangsten (kapitaaluitgifte in euro) en uitgaven (terugbetaling van 9,8 miljard US dollar equity bridge facility) in lijn gebracht door voorafgaand de blootstelling aan het euro/US dollar wisselkoersrisico af te dekken aan een gemiddelde allesomvattende koers van 1,5409 US dollar per euro.

De totale transactiekosten voor de overname en kosten gerelateerd aan de financiële akkoorden beliepen circa 1,2 miljard US dollar waarvan 0,3 miljard US dollar toegerekend werd aan goodwill, 0,1 miljard US dollar aan de kapitaalsverhoging, 0,1 miljard US dollar aan transactiekosten van de senior en equity bridge facilities opgenomen in de resultatenrekening van 2008 en 0,7 miljard US dollar aan transactiekosten van de senior facility die volgens de effectieve rentevoet methode als een periode toerekeningskost in de resultatenrekening worden opgenomen over de resterende looptijd van de schuldposities.

Ook krachtens de fusieovereenkomst heeft AB InBev enkele verplichtingen aangegaan die reeds bestonden vóór de 2008 fusie. Deze verplichtingen werden geschat op 66m US dollar, waarvan 10m US dollar werd opgenomen in de openingsbalans, en in contanten afgehandeld werd, en waarvan 56m US dollar afgehandeld werd in AB InBev opties. De toekenning van de opties is goedgekeurd door de aandeelhouders van AB InBev tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering van 28 april 2009.

Op 31 december 2008, bevond de onderneming zich in de afrondingsfase van de toewijzing van de aankoopprijs aan de individueel verworven activa en passiva, in overeenstemming met IFRS 3. De voorlopige toewijzing van de aankoopprijs zoals opgenomen in de 2008 balans was gebaseerd op de beste schattingen van AB InBev's management op dat ogenblik met input van onafhankelijke derde partijen.

In 2009, heeft de onderneming de toewijzing van de aankoopprijs voltooid in overeenstemming met IFRS 3. IFRS 3 vereist van de overnemer de voorlopige opgenomen bedragen retrospectief aan te passen op datum van de overname, om de nieuwe verkregen informatie over feiten en omstandigheden die op datum van de overname bestonden, te weerspiegelen. De onderstaande tabel vat de definitieve toewijzing van de aankoopprijs van de Anheuser-Busch activiteiten samen met aanpassingen met terugwerkende kracht tot 18 november 2008:

Miljoen US dollar	Voelopige toewijzing volgens over- namemethode (Gerapporteerd)	Aanpassingen	Definitieve toewijzing volgens over- namemethode (Aangepast)
Vaste activa			
Materiële vaste activa	11 143	(3)	11 140
Immateriële activa	21 867	(36)	21 831
Investerings in geassocieerde deelnemingen	7 075	3	7 078
Handels- en overige vorderingen	196	(19)	177
Vlottende activa			
Terug te vorderen belastingen	320	–	320
Voorraden	1 230	(35)	1 195
Handels- en overige vorderingen	1 264	(10)	1 254
Liquide middelen	494	–	494
Activa aangehouden voor verkoop	21	–	21
Minderheidsbelangen	(48)	–	(48)
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	(6 274)	(14)	(6 288)
Personeelsbeloningen	(1 720)	26	(1 694)
Handels- en overige schulden	–	(75)	(75)
Voorzieningen	(146)	–	(146)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(11 838)	(493)	(12 331)
Schulden op ten hoogste één jaar			
Handels- en overige schulden	(3 167)	(32)	(3 199)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	20 417	(688)	19 729
Goodwill op overnames	32 235	688	32 923
Betaalde vergoeding in liquide middelen	52 652	–	52 652

Gegeven de aard van de aanpassingen, is de impact op de geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2008 immaterieel.

De transactie resulteerde in 32,9 miljard US dollar goodwill voornamelijk toegewezen aan de activiteiten in de VS. De factoren die bijdroegen tot de opname van goodwill bevatten de overname van een verenigd werknemersbestand en de premies betaald voor synergiën die verwacht te zullen worden behaald in Anheuser-Busch. Management's beoordeling van de toekomstige economische voordelen die de opname van deze goodwill onderbouwen is gedeeltelijk gebaseerd op verwachte besparingen door de implementatie van AB InBev best practices zoals, onder andere, een zero-based budgetting programma en initiatieven die verwacht worden de efficiëntie en standaardisatie van brouweractiviteiten te verhogen, kostenbesparingen te realiseren en aankoopkracht te maximaliseren. Goodwill komt ook voort uit de opname van uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot de reële waarde aanpassingen op verworven immateriële activa voor de welke de afschrijvingen niet kunnen worden beschouwd als fiscaal aftrekbare kosten.

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

De meerderheid van de immateriële activa waardering betreft merken met een onbepaalde levensduur. De waardering van de merken met een onbepaalde levensduur is gebaseerd op een reeks factoren zoals de geschiedenis van het merk, het operationele plan en de landen waar het merk verkocht wordt. Merken met onbepaalde levensduur omvatten de Budweiser familie (inclusief Bud en Bud Light), de Michelob familie, de Busch familie en de Natural familie en werden aan reële waarde gewaardeerd voor een totaal bedrag van 21,4 miljard US dollar. Distributie-overeenkomsten en voordelige contracten werden aan reële waarde gewaardeerd op een totaal bedrag van 439m US dollar. Deze worden afgeschreven over de duurtijd van de gerelateerde contracten die varieert van 3 tot 18 jaar.

In 2009 werd de uitgestelde belastingverplichting met betrekking tot de overname herbekeken en AB InBev bepaalde het belastingtarief, te gebruiken voor de meeste reële waarde aanpassingen, op 38,9% gebaseerd op haar analyse van het federaal en lokaal belastingtarief, van toepassing op het moment van de overname. Ook nam AB InBev bijkomende uitgestelde belastingverplichtingen op met betrekking tot de investeringen in deelnemingen, inclusief Modelo, voor een bedrag van 484m US dollar.

De vergoeding in liquide middelen met betrekking tot de overname van de AB activiteiten bedroeg 52,7 miljard US dollar waarvan 52,1 miljard US dollar betaald werd in 2008 en 0,6 miljard dollar betaald werd in 2009.

2009 Overnames

In maart 2009 heeft de onderneming Corporación Boliviana de Bebidas verworven voor een totale vergoeding in liquide middelen van 27m US dollar. De kosten direct toewijsbaar aan de verwerving beliepen minder dan 1m US dollar. Er werd 9m US dollar goodwill opgenomen in verband met deze transactie.

De onderneming heeft ook lokale distributeurs verworven. 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 werd opgenomen, bedroeg 8m US dollar.

Netto liquide middelen, betaald, voor overnames van vorig jaar voor een bedrag van 579m US dollar weerspiegelen voornamelijk de afwikkeling van de nog te betalen vergoedingen aan de vroegere Anheuser-Busch aandeelhouders die de betaalbaarstelling nog niet hadden opgeëist op 31 december 2008 alsook de afwikkeling van de transactiekosten met betrekking tot de Anheuser-Busch overname.

2008 Overnames

De volgende overnametransacties hadden plaats in 2008:

- AB InBev verwierf wereldwijd verschillende lokale distributeurs. Omdat deze distributeurs onmiddellijk geïntegreerd werden in de bedrijfsactiviteiten van AB InBev, werd geen afzonderlijke rapportering aangehouden voor hun aandeel in de winst van AB InBev. De goodwill die voor deze overnames opgenomen werd, bedroeg 85m US dollar. Andere geïdentificeerde immateriële activa waren niet materieel;
- In januari 2008 bereikte AmBev een overeenkomst om de Cintra merken aan te kopen. De voltooiing van de overnamemethode inzake de verwerving van Cintra in 2007 resulteerde in de opname van immateriële activa voor een bedrag van 8m US dollar. De Cintra merken werden in mei 2008 verkocht.

2009 Verkop

Onderstaande tabel vat de impact van de verkopen op de financiële positie van AB InBev samen per 31 december 2009 en 2008:

Million US dollar	2009 Oriental Brewery	2009 Busch Entertainment	2009 Centraal Europa	2009 Overige verkop	2009 Totaal verkop	2008 Totaal verkop
Vaste Activa						
Materiële vaste activa	–	(1 889)	(595)	–	(2 484)	(3)
Goodwill	–	–	(166)	–	(166)	–
Immateriële activa	–	(470)	(39)	(1)	(510)	(1)
Beleggingen in effecten	–	–	(1)	–	(1)	–
Uitgestelde belastingvorderingen	–	–	(5)	–	(5)	–
Handels- en overige vorderingen	–	(3)	(15)	(1)	(19)	–
Vlottende Activa						
Te ontvangen belastingen	–	–	(3)	–	(3)	–
Voorraden	–	(33)	(75)	(1)	(109)	(1)
Handels- en overige vorderingen	–	(82)	(138)	3	(217)	(3)
Liquide middelen	(75)	–	(334)	(7)	(416)	–
Activa aangehouden voor verkoop	(1 396)	–	–	(58)	(1 454)	–
Schulden op meer dan één jaar						
Rentedragende leningen	–	–	1	–	1	–
Handels- en overige schulden	–	–	5	–	5	–
Voorzieningen	–	–	4	–	4	–
Uitgestelde belastingverplichtingen	–	–	8	–	8	–
Schulden op ten hoogste één jaar						
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	43	–	13	–	56	–
Rentedragende leningen	–	–	–	4	4	–
Te betalen belastingen	–	–	21	–	21	–
Handels- en overige schulden	–	195	190	1	386	3
Voorzieningen	–	–	5	–	5	–
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	159	–	–	60	219	–
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	(1 269)	(2 282)	(1 124)	0	(4 675)	(5)
Verlies/(winst) op verkoop	(428)	–	(1 088)	(1)	(1 517)	4
Netto kasontvangsten uit verkopen van het vorige jaar	–	–	–	–	–	(46)
Ontvangen vergoeding, betaald in liquide middelen	(1 697)	(2 282)	(2 212)	(1)	(6 192)	(47)
Uitgegeven liquide middelen	32	–	322	7	361	–
Te ontvangen liquide middelen	225	–	374	–	599	–
Netto kasontvangsten	(1 440)	(2 282)	(1 516)	6	(5 232)	(47)

Op 24 juli 2009, kondigde AB InBev de voltooiing aan van de verkoop van Oriental Brewery aan Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. voor 1,8 miljard US dollar waarvan 1,5 miljard US dollar contant en 0,3 miljard US dollar ontvangen als een niet-gewaarborgde uitgestelde betaling. Als gevolg van de verkoop, realiseerde AB InBev een meerwaarde van circa 428m US dollar.

Op 1 december voltooide AB InBev de verkoop van haar indirecte 100% dochteronderneming Busch Entertainment Corporation aan een entiteit, opgericht door Blackstone Capital Partners V L.P. voor een bedrag van 2,7 miljard US dollar. De aankoopprijs was samengesteld uit een contante betaling van 2,3 miljard US dollar en een recht van deelname in Blackstone Capital Partners' rendement op de initiële investering, gecapteerd op 400m US dollar. Er werd geen meerwaarde geboekt op deze transactie gezien de verkoopprijs gelijk was aan de netto boekwaarde op het tijdstip van de verkoop.

Op 2 december voltooide de onderneming de verkoop van de Centraal Europese activiteiten aan CVC Capital Partners voor een ondernemingswaarde van 2,2 miljard US dollar, waarvan 1,6 miljard dollar contant, 448m US dollar in de vorm van een niet-gewaarborgde uitgestelde betalingsverplichting met een vervalt termijn van 6 jaar en 165m US dollar als waarde van het minderheidsbelang. De onderneming verwierf ook bijkomende rechten op toekomstige betalingen geschat op 800m US dollar

afhankelijk van CVC's rendement op initiële investeringen. Als gevolg van de verkoop, boekte AB InBev een meerwaarde van circa 1,1 miljard US dollar.

Overige 2009 verkopen De verkoop van het geïntegreerde distributienetwerk van de onderneming in Frankrijk (CaféIn) in 2008 werd afgerond in februari 2009. De impact van de verkoopprijs is weerspiegeld in de bewegingen van activa en passiva hierboven. Er werd geen meerwaarde geboekt op deze transactie gezien de verkoopprijs gelijk was aan de netto boekwaarde op het ogenblik van verkoop.

De onderneming verkocht ook lokale distributeurs gedurende het jaar. Zulke verkopen waren niet materieel, noch individueel noch in totaal. De invloed op de activa en passiva worden weerspiegeld in de tabel hierboven.

2008 Verkopen

De 47m US dollar netto liquide middelen instroom uit verkopen heeft betrekking op de verkoop van twee distributeurs in West-Europa en op de gedeeltelijke inning van de resterende vordering met betrekking tot de verkoop van Immobrew in 2007.

7. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

Miljoen US dollar	2009	2008
Overheidssubsidies	155	142
Opbrengsten uit licenties	84	40
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	159	–
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa en immateriële activa	123	87
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	140	171
	661	440
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	159	75

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

Het nettobedrag van (toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen bevat winsten door inperking of beëindiging van een regeling ter waarde van 164m US dollar, ten gevolge van de wijziging van de aanvullende ziekteverzekering voor gepensioneerden in de Verenigde Staten.

In 2009 spendeerde de onderneming 159m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 75m US dollar in 2008. Dit bedrag werd deels besteed aan marktonderzoek, maar het grootste deel is gerelateerd aan innovatie op het vlak van procesoptimalisatie voornamelijk met betrekking tot capaciteit, nieuwe productontwikkeling en verpakkingsinitiatieven.

8. Eenmalige opbrengsten en kosten

IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* vereist dat materiële elementen van baten en lasten afzonderlijk worden vermeld. Eenmalige opbrengsten en kosten zijn elementen die volgens inschatting van het management, voor een goed begrip van de financiële informatie, moeten weergegeven worden in gevolge hun omvang of aard. De onderneming 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:

Miljoen US dollar	2009	2008
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(153)	(457)
Impact waardering aan reële waarde	(67)	(43)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	1 541	(38)
Geschillen	–	(20)
Impact op bedrijfsresultaat	1 321	(558)
Eenmalige financiële kosten	(629)	(187)
Eenmalige belastingen	29	145
Eenmalig minderheidsbelang	(35)	16
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	686	(584)

De herstructureringskosten in 2009 van (153)m US dollar hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Anheuser-Busch, organisatorische optimalisaties en outsourcing van activiteiten in het wereldwijd hoofdkantoor, West-Europa, en Azië. Deze wijzigingen hebben tot doel om overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren. Deze eenmalige kosten als gevolg van de reeks beslissingen zullen leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBev's kernactiviteiten, snellere beslissingen en verbeteringen in efficiëntie, diensten en kwaliteit.

Impact van de waardering aan reële waarde, opgenomen in 2009 voor een totaal van (67)m US dollar, heeft betrekking op eenmalige kosten van personeelsvoordelen in overeenstemming met IFRS 2, ten gevolge van de wijziging in de onvoorwaardelijke toezeggingen op bepaalde op aandelen gebaseerde betalingsplannen.

De verkoop van activiteiten en van activa in 2009 resulteerden in een eenmalige opbrengst van 1 541m US dollar voornamelijk door de verkoop van activa van InBev USA LLC (ook actief onder de naam Labatt USA) aan een filiaal van KPS Capital Partners, L.P. (54m US dollar), de verkoop van de Koreaanse dochteronderneming Oriental Brewery aan een filiaal van Kohlberg Kravis Roberts & Co L.P. (428m US dollar) en de verkoop van de Centraal Europese activiteiten aan CVC Capital Partners (1 088m US dollar), naast andere kosten verbonden aan desinvesteringen.

Tijdens het vierde kwartaal van 2009, heeft AB InBev de ontvangsten van de verkopen gebruikt om een deel van de senior facilities die de overname van Anheuser-Busch financierden vroegtijdig terug te betalen. De vroegtijdige terugbetalingen resulteerden in de opname van 629m US dollar eenmalige financiële kost samengesteld uit 474m US dollar afdekkingsverliezen gezien de interestswaps die de terugbetaalde delen van de facilities afdekken niet meer effectief zijn, 145m US dollar versnelde periode toerekeningskosten en 10m US dollar verlies op afdekkingen die niet meer effectief zijn als een gevolg van de verkoop van de Centraal Europese activiteiten aan CVC Capital Partners.

De 2008 eenmalige herstructureringskosten bevatten 182m US dollar kosten die voornamelijk het resultaat zijn van organisatorische optimalisaties en outsourcing van activiteiten in West-Europa, het wereldwijde hoofdkantoor en Azië, naast een 195m US dollar voorziening met betrekking tot de integratie van Anheuser Busch. De 2008 herstructureringskosten bevatten ook een bijzondere waardevermindering van 80m US dollar met betrekking tot de herstructurering van AB InBev's geïntegreerd distributienetwerk (Cafeln) in Frankrijk.

Impact van de waardering aan reële waarde, opgenomen in 2008 voor een totaal van (43)m US dollar, heeft betrekking op de eenmalige impact van de herwaardering van de voorraden van Anheuser-Busch overeenkomstig IFRS.

De verkoop van activiteiten en activa in 2008 resulteerde in een netto verlies van 38m US dollar en was deels gerelateerd aan verliezen opgenomen met betrekking tot de hierboven vermelde reorganisatie in Frankrijk (10m US dollar). Daarnaast, werden bijkomende verliezen erkend op de verkoop van activiteiten en activa van vorige jaren geboekt in 2008.

De bedrijfswinst per 31 december 2008 werd negatief beïnvloed door voorzieningen voor geschillen voor een bedrag van 20m US dollar.

In het licht van de combinatie met Anheuser Busch, erkende de onderneming een eenmalige financiële kost van 187m US dollar in 2008. Deze kost is samengesteld uit 119m US dollar gerelateerd aan de toezeggingsvergoedingen voor de gesyndiceerde senior facility en equity bridge facility en de transactiekosten verbonden aan de equity bridge facility. Daarnaast werd een verlies van 68m US dollar erkend voor de ineffectiviteit van de afdekkingen van de Anheuser-Busch financiering voorafgaand aan het afsluiten van de transactie. Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De 2009 eenmalige kosten en opbrengsten op 31 december zorgden voor een afname van de belastingen met 29m US dollar terwijl deze op 31 december 2008 de belastingen verlaagden met 145m US dollar.

Het eenmalig minderheidsbelang op de eenmalige kosten en opbrengsten bedraagt (35)m US dollar in 2009 ten opzichte van 16m US dollar in 2008.

9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2009	2008 ¹
Lonen en wedden	(3 835)	(2 445)
Sociale zekerheidsbijdragen	(587)	(480)
Overige personeelskosten	(805)	(390)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	1	(119)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(208)	(62)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(43)	(17)
	(5 477)	(3 513)
Aantal voltijdse equivalenten op jaareinde (VTE)	116 489	136 599

Het aantal voltijdse equivalenten op jaareinde kan opgesplitst worden als volgt:

	2009	2008 ¹
AB InBev NV (moederonderneming)	261	346
Overige dochterondernemingen	114 260	134 416
Proportioneel geconsolideerde entiteiten	1 968	1 837
	116 489	136 599

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

10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2009:

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	1 996	16	–
Distributiekosten	111	–	–
Verkoop- en marketingkosten	256	63	–
Administratiekosten	145	187	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	15	–	–
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	23	6	–
	2 546	272	–

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa omvatten een toewijzing van kosten ten belope van 7m US dollar van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs verkochte goederen.

¹ Aangepast om overeen te komen met de 2009 presentatie.

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

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	1 221	3	–
Distributiekosten	124	–	–
Verkoop- en marketingkosten	288	67	–
Administratiekosten	114	89	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	–	–	7
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	(1)	–	–
	1 746	159	7

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa omvatten een toewijzing van kosten ten belope van (7) m US dollar van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs verkochte goederen.

11. Financiële opbrengsten en kosten

Opgenomen in de resultatenrekening Financiële kosten

Miljoen US dollar	2009	2008
Interestkosten	(3 522)	(1 317)
Activering van financieringskosten	4	–
Periode toerekeningskosten	(381)	(127)
Verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(200)	(36)
Verliezen uit afdekkingsineffectiviteit	(46)	(30)
Belastingen op financiële transacties	(25)	(39)
Netto wisselkoersverliezen	–	(96)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(121)	(56)
	(4 291)	(1 701)
Eenmalige financiële kosten	(629)	(187)
	(4 920)	(1 888)

De financiële kosten stegen met 3 032m US dollar ten opzichte van vorig jaar door de overname van Anheuser-Busch in november 2008. Als gevolg van deze overname, noteerde AB InBev bijkomende interestlasten van 2 205m US dollar en 254m US dollar meer periode toerekeningskosten gerelateerd aan de bestaande leningen van Anheuser-Busch en de financiering van de overname (zie ook toelichting 6 *Overname en verkoop van dochterondernemingen*).

In 2009 noteerde AB InBev 474m US dollar afdekkingsverliezen op interestswaps die ineffectief werden en periode toerekeningskosten van 145m US dollar, beiden gerelateerd aan de vroegtijdige terugbetaling van een deel van de senior facilities geassocieerd met de Anheuser-Busch overname. Deze bedragen werden geboekt als eenmalige financiële kost. Voor de overige eenmalige financiële kosten zie toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

De onderneming paste vanaf 2009 de herziene IAS 23 *Financieringskosten* toe die de activering van interestkosten vereist die direct toewijsbaar zijn aan de acquisitie, constructie of productie van een in aanmerking komend actief als onderdeel van de kost van dat actief. De activering van financieringskosten bedroeg 4m US dollar.

Verliezen op afdekkingsinstrumenten die niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekkingsrelatie stegen met 164m US dollar vergeleken met 2008 voornamelijk door het ongunstige interestvoetverschil op forward vreemde-valutacontracten.

Interestkosten worden gepresenteerd inclusief het effect van de resultaten uit afgeleide instrumenten die dienen als afdekking van het interestrisico – zie ook toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Interestkosten opgenomen met betrekking tot niet-afgedekte en afgedekte rentedragende leningen alsook de netto interestkosten uit de afgeleide financiële instrumenten worden opgesplitst als volgt:

Miljoen US dollar	2009	2008
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(1 780)	(794)
Reële waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(216)	(121)
Reële waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(36)	(141)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(577)	(155)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(580)	53
Afdekking van netto investering – afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	(54)	(44)
Risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	–	(102)
Afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	(279)	(13)
	(3 522)	(1 317)

Interestkosten met betrekking tot reële-waardeafdekkingen van rentedragende leningen en afdekkingsinstrumenten betreffen in hoofdzaak de afdekking van de 750m Britse pond obligatie alsook de afdekking van het 550m US dollar gedeelte privé plaatsingen bij AB InBev die afloopt in 2017, de 500m US dollar AmBev obligatie die afloopt in 2011, de 500m US dollar AmBev obligatie die afloopt in 2013 en de 300m Braziliaanse real obligatie die afloopt in 2017.

Interestkosten met betrekking tot kasstroomafdekkingen betreffen voornamelijk de afdekking van senior facilities en de euro gesyndiceerde facility. Interestkosten op netto investeringsafdekkingen betreffen de 500m euro afdekking van de netto investering in AmBev Brazilië.

De stijging van de interestkost op het afdekkingsinstrument dat geen deel uitmaakt van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie wordt voornamelijk verklaard door de initiële afdekking van de 9,5 miljard US dollar uitgifte van obligaties met betrekking tot de Anheuser-Busch overname en interest op afdekkingsinstrumenten als onderdeel van de senior facility, welke niet langer in een afdekkingsrelatie zijn, gegeven de terugbetaling van dat deel van de facility in 2009.

Financiële opbrengsten

Miljoen US dollar	2009	2008
Interestopbrengsten	151	124
Ontvangen dividenden, niet-geconsolideerde ondernemingen	1	1
Opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	154	126
Opbrengsten uit niet afgeleide financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	–	1
Netto wisselkoerswinsten	160	–
Overige financiële opbrengsten	35	36
	501	288

De toename van de interestopbrengsten wordt verklaard door hogere liquide middelenposities in AmBev Brazilië en in de moedermaatschappijen.

De netto wisselkoerswinsten stegen tot 160m US dollar als een gevolg van afdekkingsactiviteiten op obligatieopbrengsten die uitgegeven werden in 2009 en niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten op monetaire activa en passiva.

De 2009 interestopbrengsten werden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen US dollar	2009	2008
Liquide middelen	101	73
Beleggingen in effecten aangehouden voor verkoop	22	23
Leningen aan klanten	11	13
Overige leningen en vorderingen	17	15
	151	124

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

Wisselkoerswinsten en -verliezen worden gepresenteerd inclusief de impact van vreemde valuta afgeleide instrumenten die deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie.

De splitsing tussen de resultaten met betrekking tot afgedekte wisselkoersrisico's en de resultaten op de betreffende afgeleide financiële instrumenten kan worden samengevat per type van boekhoudkundige afdekkingsrelatie:

Miljoen US dollar	2009	2008
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	358	(370)
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(358)	370
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(78)	16
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	78	(16)
Risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	–	(6)
Afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	–	6
	–	–

Wisselkoersresultaten uit reële-waarde afdekkingen hebben in hoofdzaak betrekking op de US dollar privé plaatsingen en de pond sterling obligatie in de moederondernemingen en op de AmBev 2011 en 2013 obligaties. De resultaten uit kasstroomafdekkingen komen voornamelijk uit de afdekking van een Braziliaanse real lening in Canada. Het gedaalde wisselkoersverschil op de kasstroomafdekkingen is verklaard door de versterkte Braziliaanse real in 2009.

Rechtstreeks opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Miljoen US dollar	2009	2008
Afdekkingsreserve		
Opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten gedurende het jaar inzake kasstroomafdekkingen	729	(2 311)
Verwijderd uit de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en opgenomen in de resultatenrekening	478	(22)
Verwijderd uit de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en opgenomen in de initiële voorraadkost	(37)	25
	1 170	(2 308)
Netto-valutakoersverschillen		
Opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten gedurende het jaar inzake netto-investeringsafdekkingen	1 776	(1 761)
Valutakoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	692	(2 451)
	2 468	(4 212)

De afdekkingsreserve opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten inzake kasstroomafdekkingen van 2009, na belastingeffect, is hoofdzakelijk gerelateerd aan de herwaardering aan reële waarde van de aluminium afdekkingscontracten en interestswaps aangegaan in 2008 om het interestrisico op de financiering van de Anheuser-Busch overname af te dekken, zie ook toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*. De beweging in de netto-valutakoersverschillen ten belope van 2 468m US dollar is het gevolg van de versterking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Braziliaanse real, de Mexicaanse peso, de Canadese dollar, de euro, het Britse pond en de Chinese yuan.

12. Belastingen

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen US dollar	2009	2008
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(1 436)	(1 035)
(Tekort)/Overschot voorziening vorige jaren	17	(8)
	(1 419)	(1 043)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst		
Overschot voorziening vorige jaren	–	7
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	(168)	217
Gebruik uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	(251)	(27)
Opname uitgestelde belastingvorderingen op verliezen huidig boekjaar	10	152
Opname uitgestelde belastingvorderingen op verliezen vorige boekjaren	42	20
	(367)	369
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 786)	(674)

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

Miljoen US dollar	2009	2008
Winst vóór belastingen	7 663	3 800
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	513	60
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	7 150	3 740
Aanpassingen op de belastbare basis		
Niet-aftrekbare bijzondere waardeverminderingen op goodwill en immateriële activa	–	6
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	2 770	225
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	9	46
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(1 332)	(641)
	8 597	3 376
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	31,7%	31,2%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(2 721)	(1 054)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	–	24
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	104	19
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(193)	(77)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	17	(8)
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten	677	450
Belastingvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	507	166
Wijziging van belastingtarieven	(1)	(1)
Roerende voorheffing	(100)	(87)
Andere aanpassingen	(76)	(106)
	(1 786)	(674)
Effectief belastingtarief	25,0%	18,0%

De totale belastinglast bedraagt 1 786m US dollar met een effectief belastingtarief van 25,0% (ten opzichte van 18,0% in 2008). De stijging in het effectief belastingtarief in 2009 vergeleken met 2008 is voornamelijk te wijten aan de overname van Anheuser-Busch, welke een nominaal belastingtarief heeft van 40%. Het effectief belastingtarief werd gunstig geïmpacteerd door niet-belastbare en laag belastbare winsten op verkopen gedurende het jaar (zie ook toelichting 6 *Overname en verkoop van dochterondernemingen* en toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*). Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven hebben voornamelijk betrekking op niet-aftrekbare intragroepsverliezen die voor de doeleinden van deze reconciliatie geen netto impact hebben op de belastinglast van AB InBev gezien er een compensatie is met belastingvoordelen door speciale belastingstatuten. De onderneming blijft verder positieve effecten ondervinden op het niveau van AmBev van het voordeel inzake notionele interestaftrek en het effect van de belastingvoordelen inzake de aftrekbaarheid van goodwill als een gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brazil en AmBev in juli 2005 en de verwerving van Quinsa in augustus 2006.

Belastingen werden op volgende wijze rechtstreeks geboekt in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:

Miljoen US dollar	2009	2008
Belasting(kost)/opbrengst		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	(104)	260
Kasstroomafdekkingen	(6)	(10)
Afdekking van netto-investering	(29)	–

13. Materiële vaste activa

	2009					2008
Miljoen US dollar	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Active in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar – gerapporteerd	9 025	17 122	3 547	1 201	30 895	21 830
Aanpassingen	–	(3)	–	–	(3)	–
Saldo op het einde van het vorige boekjaar – aangepast	9 025	17 119	3 547	1 201	30 892	21 830
Netto-valutakoersverschillen	424	1302	281	62	2 069	(3 521)
Toevoegingen	35	379	138	988	1540	2 380
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	10	4	1	–	15	11 143
Vervreemdingen	(107)	(429)	(349)	–	(885)	(656)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(1 613)	(1 357)	(297)	(119)	(3 386)	(3)
Overdracht naar andere activacategorieën	39	358	(278)	(1 382)	(1 263)	(301)
Overige bewegingen	42	243	17	6	308	23
Saldo op het einde van het boekjaar	7 855	17 619	3 060	756	29 290	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	(193)	(819)	(191)	–	(1 203)	1 896
Vervreemdingen	56	384	321	23	784	529
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	201	534	167	–	902	–
Afschrijvingen	(396)	(1 657)	(358)	–	(2 411)	(1 677)
Bijzondere waardeverminderingen	–	(102)	(3)	(23)	(128)	(76)
Overdracht naar andere activacategorieën	112	530	41	–	683	203
Overige bewegingen	(41)	(198)	4	–	(235)	(25)
Saldo op het einde van het boekjaar	(2 113)	(8 582)	(2 134)	–	(12 829)	(11 221)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2008 gerapporteerd	7 173	9 868	1 432	1 201	19 674	19 674
per 31 december 2008 aangepast	7 173	9 865	1 432	1 201	19 671	–
per 31 december 2009	5 742	9 037	926	756	16 461	–

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

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

Geleasde activa

De onderneming leest terreinen en gebouwen alsook machines en uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De netto boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 98m US dollar (2008: 125m US dollar) en van de geleasde machines en uitrusting 14m US dollar (2008: 17m US dollar). Voor een overzicht van de overeenkomsten inzake operationele leasing, zie toelichting 30 *Operationele leasing*.

14. Goodwill

Miljoen US dollar	2009	2008
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar – gerapporteerd	49 563	20 365
Aanpassingen	688	–
Saldo op het einde van het vorige boekjaar – aangepast	50 251	20 365
Netto-valutakoersverschillen	2 988	(3 823)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	17	32 320
Aanvullende goodwill naar aanleiding van de aankoop van minderheidsbelangen	145	708
Vervreemdingen	(304)	–
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	(166)	–
Overdracht naar andere activacategorieën	(799)	–
Overige bewegingen	–	(7)
Saldo op het einde van het boekjaar	52 132	49 563
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(7)	–
Bijzondere waardeverminderingen	–	(7)
Saldo op het einde van het boekjaar	(7)	(7)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2008 gerapporteerd	49 556	49 556
per 31 december 2008 aangepast	50 244	–
per 31 december 2009	52 125	–

Op 18 november 2008 voltooide InBev de combinatie met Anheuser-Busch. Op 31 december 2008 was de onderneming in de afrondingsfase van de toewijzing van de aankoopprijs aan de individueel verworven activa en passiva in overeenstemming met IFRS 3. In 2009 heeft de onderneming de toewijzing van de aankoopprijs in overeenstemming met IFRS 3 afgerond wat resulteert in een bijkomende opname van goodwill van 688m US dollar. Zie Toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen* voor verdere informatie over de definitieve toewijzing van de aankoopprijs van de Anheuser-Busch activiteiten met de aanpassingen welke met terugwerkende kracht werden doorgevoerd per 18 november 2008.

De bedrijfscombinaties die plaats vonden in 2009 zijn overnames van verschillende lokale activiteiten wereldwijd – zie Toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*. Deze transacties resulteerden in opname van goodwill voor een bedrag van 17m US dollar.

Ingevolge de verkoop van activa en activiteiten afgerond in 2009, werd goodwill afgeboekt voor een totaal bedrag van 1269m US dollar (inclusief vervreemdingen, vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen en overdracht naar andere activacategorieën), voornamelijk vertegenwoordigd door de verkoop van de Koreaanse dochteronderneming Oriental Brewery aan een filiaal van Kohlberg Kravis Roberts & Co L.P. (799m US dollar), de verkoop van de Centraal Europese activiteiten aan CVC Capital Partners (166m US dollar), de verkoop van vier drankblikfabrieken van AB InBev's metaalverpakkingsdochteronderneming, Metal Container Corporation in de Verenigde Staten, aan Ball Corporation (156m US dollar) en de verkoop van het Tennent's Lager merk en geassocieerde activa in Schotland, Noord-Ierland en de Republiek Ierland aan C&C Group plc (148m US dollar).

Verder vloeit de toename van de goodwill met 145m US dollar voort uit de aankoop van minderheidsbelangen, voornamelijk de uitkoop van de activiteiten in de Dominicaanse Republiek en Peru. Bijkomend, onder het aandelenomruilprogramma, ruilden een aantal AmBev aandeelhouders, die deel uitmaken van het senior management van AB InBev, AmBev aandelen voor AB InBev aandelen wat AB InBev's economisch belangenpercentage in AmBev deed stijgen tot 61,87%. Gezien de betreffende dochterondernemingen al volledig geconsolideerd werden, impacteerden de aankopen AB InBev's winst niet, maar reduceerde het minderheidsbelang en aldus impacteerde dit de winst toerekenbaar aan houders van eigen vermogensinstrumenten van AB InBev.

De bedrijfscombinaties die plaats vonden tijdens 2008 weerspiegelen voornamelijk de overname van Anheuser-Busch wat resulteerde in een voorlopige erkenning van goodwill van 32 235m US dollar. De overige verwervingen door middel van bedrijfscombinaties tijdens 2008 betreffen de verwerving wereldwijd van verschillende lokale distributeurs, hetgeen leidde tot opname van goodwill voor een bedrag van 85m US dollar.

Door het aandelenterugkoopplan van AmBev aandelen in 2008, steeg het interestpercentage van AB InBev in AmBev van 61,01% tot 61,75%. Andere aankopen van minderheidsbelangen hebben betrekking op de uitkoop van AB InBev Shiliang (Zhejiang) Brewery naar

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 US dollar vloeit voort uit deze transacties waarvoor 853m US dollar 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 eigenvermogensinstrumenten van AB InBev verhoogd. AmBev heeft geen aandelen teruggekocht in 2009.

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

Miljoen US dollar Business unit	2009	2008 ¹
Verenigde Staten	32 617	32 574
Brazilië	10 240	7 574
Canada	1 970	1 680
China	1 640	1 144
Spaanssprekend Latijns-Amerika	1 468	1 411
Duitsland	1 250	1 208
Rusland/Oekraïne	1 104	1 131
Globale export	763	738
Verenigd Koninkrijk/Republiek Ierland	611	692
Frankrijk/Italië/Spanje/Cuba	383	371
België/Luxemburg/Nederland	79	75
Zuid-Korea	–	799
Roemenië/Montenegro/Servië	–	159
	52 125	49 556

In het vierde kwartaal van 2009 werkte AB InBev haar jaarlijkse waardeverminderingstest op goodwill af en besloot, gebaseerd op de hierna vermelde veronderstellingen, dat er geen bijzondere waardevermindering nodig was. De onderneming kan niet voorspellen wanneer en of er zich een feit zal voordoen dat een waardevermindering noodzaakt, noch hoe dit de gerapporteerde activawaarden zal beïnvloeden. AB InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste inschattingen van het management. Nochtans kunnen er onzekerheden bestaan waarover het management geen controle heeft. Een verandering in de gebruikte inschattingen zou een materiële impact op de berekeningen van de reële waarden kunnen hebben en een bijzondere waardevermindering tot gevolg kunnen hebben. AB InBev is niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling die de boekwaarde van een business unit boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

De waardeverminderingstest op goodwill, die ongeveer 46% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2009, berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen. Goodwill wordt getest op waardeverlies op het niveau van de bedrijfseenheid ("business unit") (dit is één niveau onder de segmenten) gebaseerd op een reële-waarde-minus-verkoopscost benadering waarbij een verdisconteerde vrije kasstroom benadering wordt gebruikt gebaseerd op actuele overname waarderingsmodellen. De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen gebruikt in de reële-waarde-minus-verkoopscost berekeningen zijn als volgt:

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroom vooruitzicht voor het lopende jaar;
- In het tweede tot het vierde jaar van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het strategisch plan van AB InBev zoals goedgekeurd door het kernmanagement. Het strategisch plan van AB InBev is voorbereid per land en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en buitenlandse wisselkoersen, ervaring uit het verleden en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, inkomsten, variabele en vaste kost, kapitaaluitgaven en werkkapitaal;
- Voor de volgende zes jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals constante volumes en variabele kosten per hectoliter en vaste kosten gerelateerd aan inflatie, zoals verkregen van externe bronnen;
- Kasstromen na de periode van de eerste tien jaar worden geëxtrapoleerd door gebruik te maken van verwachte jaarlijkse lange-termijn consumenten prijsindexen, gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde;
- Projecties worden gedaan in de functionele munteenheid van de bedrijfseenheid en worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid. Deze laatste varieert hoofdzakelijk tussen 6,0% en 21,2% in US dollar nominale termen voor de bijzondere waardeverminderingstest voor goodwill die werd uitgevoerd voor 2009; en
- Verkoopscost wordt geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedenten.

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2009 presentatie.

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

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

15. Immateriële activa

Miljoen US dollar	2009					2008
	Merk-namen	Leverings- en distributierechten	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar – gerapporteerd	22 267	1 226	720	153	24 366	2 485
Aanpassingen	(146)	110	–	–	(36)	–
Saldo op het einde van het vorige boekjaar – aangepast	22 121	1 336	720	153	24 330	2 485
Netto-valutakoersverschillen	(4)	22	56	1	75	(184)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	1	12	–	–	13	21 875
Toevoegingen	–	105	54	9	168	238
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	(462)	(71)	(34)	(16)	(583)	(1)
Vervreemdingen	(1)	(19)	(14)	(10)	(44)	(67)
Overdracht naar andere activacategorieën	–	64	20	24	108	26
Overige bewegingen	–	–	–	–	–	(6)
Saldo op het einde van het boekjaar	21 655	1 449	802	161	24 067	24 366
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	–	(360)	(301)	(32)	(693)	(645)
Netto-valutakoersverschillen	–	(7)	(39)	(1)	(47)	66
Afschrijvingen	–	(96)	(155)	(15)	(266)	(159)
Vervreemdingen door de verkoop van dochterondernemingen	–	48	23	2	73	–
Vervreemdingen	–	14	13	7	34	22
Bijzondere waarderverminderingen	–	–	(6)	–	(6)	–
Overdracht naar andere activacategorieën	–	1	–	2	3	14
Overige bewegingen	–	–	–	–	–	9
Saldo op het einde van het boekjaar	–	(400)	(465)	(37)	(902)	(693)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2008 gerapporteerd	22 267	866	419	121	23 673	23 673
per 31 december 2008 aangepast	22 121	976	419	121	23 637	–
per 31 december 2009	21 655	1 049	337	124	23 165	–

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

In april 2009 verwierf de onderneming de distributierechten van Budweiser in Paraguay voor een bedrag van 24m US dollar. Deze rechten werden een onbepaalde gebruiksduur toegeschreven.

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merknamen 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 of op het moment dat een indicatie voor bijzondere waardevermindering zich voordoet. Op 31 december 2009 bedraagt de boekwaarde van de immateriële activa 23 165m US dollar (31 december 2008: 23 673m US dollar) waarvan 22 265m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2008: 22 791m US dollar) en 900m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2008: 882m US dollar).

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

Miljoen US dollar Land	2009	2008
Verenigde Staten	21 036	21 592
Argentinië	371	406
China	231	231
Paraguay	188	154
Bolivië	169	167
Verenigd Koninkrijk	109	97
Uruguay	51	42
Canada	38	33
Rusland	27	28
Chili	25	19
Duitsland	20	22
	22 265	22 791

16. Investerings in geassocieerde deelnemingen

Miljoen US dollar	2009	2008
Saldo op het einde van het vorige boekjaar – gerapporteerd	6 868	46
Aanpassingen	3	–
Saldo op het einde van het vorige boekjaar – aangepast	6 871	46
Netto-valutakoersverschillen	324	(317)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	–	7 075
Vervreemdingen	(927)	–
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	513	60
Dividenden	(14)	–
Overdracht naar andere activacategorieën	(23)	4
Saldo op het einde van het boekjaar	6 744	6 868

AB InBev heeft een directe deelneming van 35,12% in Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico, alsook een directe deelneming van 23,25% in Diblo S.A. de C.V., de operationele dochteronderneming van Grupo Modelo, zodat AB InBev (rechtstreeks en onrechtstreeks) een belang van 50,2% bezit in Modelo zonder stem- of andere controle te hebben over Grupo Modelo, noch over Diblo. Op alleenstaande basis (100%) onder IFRS, vertegenwoordigen de totale activa en passiva van Modelo voor 2009 respectievelijk 16 166m US dollar en 2 968m US dollar, terwijl in 2009 de netto-opbrengsten 5 970m US dollar en de winst 1 239m US dollar bedragen.

Verveemdingen bevatten voornamelijk de desinvestering, als deel van AB InBev's lopende programma ter verlaging van de schuldpositie, van het 27% aandeel in Tsingtao Brewery Company Limited voor een vergoeding van 901m US dollar. Er werd geen meerwaarde geboekt voor deze transactie gezien de verkoopprijs gelijk was aan de netto-boekwaarde op datum van vervreemding.

17. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2009	2008
Beleggingen op lange termijn		
Beleggingen in genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	7	1
Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	144	112
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	126	126
	277	239
Beleggingen op korte termijn		
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening – aangehouden voor verkoop	30	270
Financiële activa – aangehouden voor verkoop	6	–
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	19	–
	55	270

AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan eigen-vermogensinstrumenten wordt verder besproken in toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*. De voor verkoop beschikbare eigen-vermogensinstrumenten omvatten investeringen in niet-genoteerde bedrijven en worden aan kostprijs gewaardeerd vermits hun reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld.

18. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

Miljoen US dollar	2009		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	86	(4 394)	(4 308)
Immateriële activa	208	(8 826)	(8 618)
Goodwill	126	(9)	117
Voorraden	24	(321)	(297)
Beleggingen in effecten	4	–	4
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	3	(3 816)	(3 813)
Handels- en overige vorderingen	16	(407)	(391)
Rentedragende leningen	3 466	(67)	3 399
Personeelsbeloningen	876	(16)	860
Vorzieningen	295	(196)	99
Afgeleide financiële instrumenten	266	–	266
Overige elementen	825	(146)	679
Fiscaal overdraagbare verliezen	457	–	457
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	6 652	(18 198)	(11 546)
Saldering per belastbare entiteit	(5 703)	5 703	–
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	949	(12 495)	(11 546)

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	2008 Aangepast	2008	2008 Aangepast	2008	2008 Aangepast	2008
Materiële vaste activa	71	71	(4 484)	(4 484)	(4 413)	(4 413)
Immateriële activa	150	150	(8 926)	(8 940)	(8 776)	(8 790)
Goodwill	117	117	(8)	(8)	109	109
Voorraden	19	19	(296)	(296)	(277)	(277)
Beleggingen in effecten	7	7	–	–	7	7
Investerings in geassocieerde deelnemingen	–	–	(3 642)	(3 158)	(3 642)	(3 158)
Handels- en overige vorderingen	13	13	(412)	(412)	(399)	(399)
Rentedragende leningen	3 513	3 513	(120)	(120)	3 393	3 393
Personeelsbeloningen	956	956	(13)	(13)	943	943
Voorzieningen	277	277	(1)	(1)	276	276
Afgeleide financiële instrumenten	193	193	(29)	(29)	164	164
Overige elementen	622	622	(202)	(179)	432	443
Fiscaal overdraagbare verliezen	558	558	–	–	558	558
Bruto uitgestelde belastingvordering/ (-verplichting)	6 496	6 496	(18 133)	(17 640)	(11 625)	(11 144)
Saldering per belastbare entiteit	(5 564)	(5 564)	5 564	5 564	–	–
Netto uitgestelde belastingvordering/ (-verplichting)	932	932	(12 569)	(12 076)	(11 625)	(11 144)

Zoals toegelicht in toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*, werden de definitieve aanpassingen aan de toewijzing van de aankoopprijs met terugwerkende kracht toegepast op de Anheuser-Busch verwerving in overeenstemming met IFRS 3. De uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen werden op gepaste wijze aangepast om het uitgestelde belastingeffect van deze aankoopprijsallocatie aanpassingen te weerspiegelen.

De netto uitgestelde belastingvorderingen daalden licht vergeleken met vorig jaar als gevolg van de timing van de tijdelijke verschillen en de lichte verbetering van het uitgestelde belastingtarief van AB InBev dat dient te worden toegepast wanneer het actief of de verplichting wordt gerealiseerd.

Op 31 december 2009, werd een uitgestelde belastingverplichting van 139m US dollar (2008: 39m US dollar) met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen niet opgenomen omdat het management niet verwacht dat deze schuld zich zal realiseren in de nabije toekomst.

Fiscaal overdraagbare verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt zijn, bedragen 1 025m US dollar (2008: 1 439m US dollar). 641m US dollar van deze fiscale verliezen heeft geen vervaldatum, 99m US dollar, 93m US dollar en 114m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 80m US dollar een vervaldatum heeft van meer dan 3 jaar.

Er werden hiervoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het belastingsvoordeel te kunnen genieten en omdat de onderneming momenteel geen fiscale planningsstrategie heeft om deze fiscale verliezen te gebruiken.

19. Voorraden

Miljoen US dollar	2009	2008 Aangepast	2008
Vooruitbetalingen	61	93	93
Grond- en hulpstoffen	1 495	1 674	1 709
Goederen in bewerking	256	335	335
Gereed product	434	664	664
Handelsgoederen	108	102	102
	2 354	2 868	2 903
Voorraden andere dan goederen in bewerking			
Voorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	1	8	8
Boekwaarde van voorraden vestrekt als zakelijk onderpand	–	–	–

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2009 bedroeg 17 189m US dollar, weergegeven onder de rubriek “kostprijs verkochte goederen”. Vorig jaar bedroeg deze kost 10 336m US dollar.

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2009 bedroegen 58m US dollar (2008: 13m US dollar).

20. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen US dollar	2009	2008 Aangepast	2008
Handelsvorderingen	4	35	35
Kaswaarborgen	291	259	259
Leningen aan klanten	125	196	196
Nog te ontvangen uit verkoop van activa	585	1	1
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	137	98	98
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	680	484	484
Overige vorderingen	119	242	261
	1 941	1 315	1 334

Voor de aard van de kaswaarborgen verwijzen we naar toelichting 31 *Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere*.

Op 24 juli 2009 voltooide AB InBev de verkoop van Oriental Brewery aan Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P en op 2 december voltooide AB InBev de verkoop van haar Centraal Europese activiteiten aan CVC Capital Partners. Deze transacties bevatten uitgestelde vergoedingen voor een nominaal bedrag van respectievelijk 300m US dollar in het geval van Oriental Brewery en 300m euro in het geval van de Centraal Europese activiteiten (zie ook toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*). Deze uitgestelde vergoedingen worden gerapporteerd aan een reële waarde van respectievelijk 225m US dollar en 360m US dollar per jaareinde 2009 in de handels- en overige vorderingen op lange termijn.

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen US dollar	2009	2008 Aangepast	2008
Handelsvorderingen	2 432	2 768	2 778
Te ontvangen interesten	46	21	21
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	262	210	210
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	706	505	505
Leningen aan klanten	42	82	82
Vooruitbetaalde kosten	444	451	451
Verworven opbrengsten	69	28	28
Overige vorderingen	98	61	61
	4 099	4 126	4 136

De ouderdom van de handelsvorderingen op korte termijn, te ontvangen interesten, overige vorderingen en verworven opbrengsten en leningen op lange en korte termijn aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden voor 2009 en 2008:

	Netto boekwaarde per 31 december 2009	Waarvan: noch een waarde- vermindering voor opgenomen noch vervallen op de verslagdatum	Waarvan vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
			Vervallen - Minder dan 30 dagen	Vervallen - Tussen 30 en 59 dagen	Vervallen - Tussen 60 en 89 dagen	Vervallen - Tussen 90 en 179 dagen	Vervallen - Tussen 180 en 359 dagen	Vervallen meer dan 359 dagen
Handelsvorderingen	2 432	2 377	11	10	8	17	3	6
Leningen aan klanten	167	156	1	1	1	2	2	4
Te ontvangen interesten	46	46	–	–	–	–	–	–
Overige vorderingen en verworven opbrengsten	167	167	–	–	–	–	–	–
	2 812	2 746	12	11	9	19	5	10

	Netto boekwaarde per 31 december 2008	Waarvan: noch een waarde- vermindering voor opgenomen noch vervallen op de verslagdatum	Waarvan vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
			Vervallen - Minder dan 30 dagen	Vervallen - Tussen 30 en 59 dagen	Vervallen - Tussen 60 en 89 dagen	Vervallen - Tussen 90 en 179 dagen	Vervallen - Tussen 180 en 359 dagen	Vervallen meer dan 359 dagen
Handelsvorderingen	2 778	2 494	113	29	50	11	78	3
Leningen aan klanten	278	248	–	3	1	1	3	22
Te ontvangen interesten	21	18	–	–	–	–	–	3
Overige vorderingen en verworven opbrengsten	89	89	–	–	–	–	–	–
	3 166	2 849	113	32	51	12	81	28

In overeenstemming met de vereisten van IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffing* omvat de bovenstaande analyse van de ouderdom van financiële activa die op de verslagdatum vervallen zijn, maar geen waardevermindering hebben ondergaan, alsook het lange termijn gedeelte van de leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de Fiscale autoriteiten of omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van 2009 bedragen 86m US dollar.

AB InBev's blootstelling van aan krediet-, wisselkoers- en interestrisico's wordt verder beschreven in toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

21. Liquide Middelen

Miljoen US dollar	2009	2008
Geldbeleggingen op korte termijn	2 051	1 010
Lopende rekeningen bij banken en geld	1 638	1 926
Liquide middelen	3 689	2 936
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(28)	(765)
	3 661	2 171

De liquide middelen op 31 december 2009 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 274m US dollar waarvan 46m US dollar de te betalen vergoedingen weerspiegelt aan de voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun opbrengsten nog niet opeisten (de gerelateerde schuld is opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames – zie ook toelichting 28 *Handels- en overige schulden*) en waarvan 228m US dollar gerelateerd zijn aan tegoeden op geblokkeerde rekeningen ten gevolge van de verkoop van de Centraal-Europese dochterondernemingen.

22. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Miljoen US dollar	Activa		Passiva	
	2009	2008	2009	2008
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	51	60	–	–
Netto-valutakoersverschillen	44	(11)	(6)	–
Vervreemding door verkoop van dochterondernemingen	(1 454)	–	289	–
Vervreemdingen	(908)	(19)	37	–
Bijzondere waardeverminderingen	7	(80)	–	–
Overdrachten van andere activacategorieën	2 326	101	(320)	–
Saldo op het einde van het boekjaar	66	51	–	–

Overdrachten van andere activacategorieën voor een bedrag van 2 326m US dollar en van andere passivacategorieën voor een bedrag van 320m US dollar resulteren voornamelijk uit een reclassificatie van identificeerbare activa en passiva van de Koreaanse dochteronderneming, van 4 drankblikfabrieken uit AB InBev's metaalverpakkingdochteronderneming in de Verenigde Staten en van het merk Tennent's Lager en geassocieerde activa in Schotland, Noord-Ierland en de Republiek Ierland, in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

De vervreemding door de verkoop van dochterondernemingen resulteert uit de verkoop van Oriental Brewery aan Kohlberg Kravis Roberts & Co L.P. De meerwaarde op deze verkoop bedraagt 428m US dollar.

Andere vervreemdingen weerspiegelen voornamelijk de verkoop van de Tennent's activiteiten, met een onmiddellijke impact op de resultatenrekening en van 4 drankblikfabrieken. Er werd geen meerwaarde gerealiseerd op deze verkoop gezien de verkoopprijs gelijk was aan de netto boekwaarde op het moment van vervreemding.

Het totaalbedrag van overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen in het eigen vermogen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop was niet materieel per 31 december 2009.

Activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2009 worden als volgt opgenomen in de geografische segmenten: Latijns-Amerika Noord 35m US dollar, West-Europa 14m US dollar en Noord-Amerika 17m US dollar. De activa aangehouden voor verkoop bevatten voornamelijk terreinen en gebouwen in Brazilië, West-Europa en de Verenigde Staten. De vervreemding van deze activa wordt verwacht in 2010. Geen winst noch verlies met betrekking tot deze activa werd opgenomen in 2009.

Activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2008 bevatten 51m US dollar terreinen en gebouwen, voornamelijk in Brazilië en de Verenigde Staten. Deze activa werden verkocht in 2009.

23. Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel

Staat van het kapitaal Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens het boekjaar samen:

Kapitaal	Miljoen US dollar	Miljoen aandelen
Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	1 730	1 602
Wijzigingen tijdens het boekjaar	2	2
	1 732	1 604
Eigen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	997	20,6
Wijzigingen tijdens het boekjaar	(338)	(7,0)
	659	13,6

Op 31 december 2009 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 732m US dollar, vertegenwoordigd door 1 604 301 123 aandelen zonder nominale waarde waarvan 408 851 644 op naam, 5 325 452 aan toonder en 1 190 124 027 gedematerialiseerde aandelen. Ten belope van een totaal kapitaalbedrag van 5m US dollar zijn er nog 4 373 182 inschrijvingsrechten in omloop corresponderend met een maximum aantal uit te geven aandelen van 4 373 182. Het totale toegestane, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 51m US dollar (37m euro).

De houders van gewone aandelen hebben recht om dividenden te ontvangen, dewelke desgevallend worden uitgekeerd en hebben recht op 1 stem per aandeel tijdens vergaderingen van de onderneming. Met betrekking tot de aandelen van de onderneming, aangehouden door AB InBev, zijn de rechten geschorst.

Verslag overeenkomstig artikel 624 van het Wetboek van Vennootschappen – inkoop van eigen aandelen Gebruik makend van de bevoegdheden die de buitengewone algemene vergadering van 28 april 2009 verleend had, heeft de raad van bestuur 8 300 000 AB InBev aandelen van Brandbrew SA, haar onrechtstreeks volledig aangehouden dochteronderneming, aangekocht om de afdekking van de aandelenoptieprogramma's te verbeteren.

De aankoop werd uitgevoerd in een private transactie op 12 november 2009, net na de aankondiging van de derde kwartaalresultaten van de onderneming. De aankoopprijs was gelijk aan de afsluitprijs van het AB InBev aandeel op 12 november 2009 en de totale aankoopprijs bedroeg 375m US dollar (271m euro).

Tijdens het boekjaar 2009 ging Anheuser-Busch verder met de volgende verkooptransacties:

- 2 114 421 aandelen werden verkocht aan leden van het AmBev senior management die overgeplaatst werden naar AB InBev. De verkoop gebeurde in het kader van een omwisselingsprogramma van aandelen tegen een prijs die zich 16,66% onder de marktprijs bevond, teneinde de mobiliteit van het AmBev management aan te moedigen.
- Voorts werden 1 259 042 aandelen toegekend aan kaderleden van de onderneming in overeenstemming met het nieuwe vergoedingsbeleid voor het managementkader;
- 540 504 aandelen werden verkocht aan leden van het Anheuser-Busch senior management. De verkoop gebeurde na goedkeuring door de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering op 28 april 2009 tegen een prijs die zich 16,66% onder de marktprijs bevond, onder de voorwaarde dat deze managers in dienst bleven gedurende een periode van 5 jaar;
- 2 764 302 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de onderneming in ruil voor voorwaardelijk toegekende opties, teneinde de mobiliteit van het management aan te moedigen, meer specifiek ten voordele van kaderleden die verhuisden naar de Verenigde Staten. Er geldt een sperperiode op deze aandelen tot 31 december 2018;
- Tenslotte werden 313 640 aandelen verkocht, als een gevolg van de uitoefening van opties toegekend aan werknemers van de onderneming.

Op het einde van de periode bezat de vennootschap nog 13 575 382 eigen aandelen in portefeuille.

De fractiewaarde van de aandelen bedraagt 0,77 euro. De aandelen die in de loop van het jaar werden ingekocht, vertegenwoordigen dus 8 861 729 US dollar (6 391 000 euro) van het geplaatste kapitaal, de aandelen die in de loop van het jaar 2009 vervreemd werden, vertegenwoordigen 7 465 108 US dollar (5 383 770 euro) van het geplaatste kapitaal en de aandelen die op het einde van 2009 nog in portefeuille waren, vertegenwoordigen 15 058 655 US dollar (10 453 044 euro) van het geplaatste kapitaal.

Dividenden Op 3 maart 2010 werd er door de raad van bestuur een dividend voorgesteld van 0,38 euro per aandeel of ongeveer 605m euro. In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen na balansdatum*, werd het dividend niet opgenomen in de jaarrekening van 2009.

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

Afdekkingsreserves De afdekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen waarvoor de afgedekte transactie de resultatenrekening nog niet beïnvloed heeft – zie ook toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Overdrachten van dochterondernemingen De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is het voorwerp, naast andere beperkingen, van algemene beperkingen opgelegd door vennootschapswetgevingen, beperkingen in kapitaal- en controleoverdrachten van de respectievelijke rechtsdistricten waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Beperkingen in kapitaaloverdracht zijn ook gangbaar in bepaalde opkomende markten en zouden de flexibiliteit van

AB InBev kunnen beïnvloeden bij de implementatie van een financiële structuur die zij als efficiënt beoordeelt. Dividenden, betaald aan AB InBev door bepaalde dochterondernemingen, zijn ook het voorwerp van roerende voorheffing. Deze roerende voorheffing, indien van toepassing, bedraagt in het algemeen niet meer dan 10%.

Winst per aandeel

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 4 613m US dollar (2008: 1 927m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2009	2008
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 582	969
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	2	30
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 584	999

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 4 613m US dollar (2008: 1 927m US dollar) en op het gewogen gemiddelde van het aantal verwaterde gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2009	2008
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 584	999
Effect van aandelenopties en warranten	9	1
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december (verwaterd)	1 593	1 000

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 eigen-vermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, met de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

Miljoen US dollar	2009	2008
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	3 927	2 511
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie toelichting 8)	1 288	(397)
Eenmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	(602)	(187)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 613	1 927

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

Miljoen US dollar	2009	2008
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	4 613	1 927
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 584	999
Basis winst per aandeel	2,91	1,93
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	3 927	2 511
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 584	999
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	2,48	2,51
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	4 613	1 927
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	1 593	1 000
Winst per aandeel (verwaterd)	2,90	1,93
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	3 927	2 511
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	1 593	1 000
Winst per aandeel vóór eenmalige kosten en opbrengsten (verwaterd)	2,47	2,51

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. 22,9m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet meegerekend in het verwateringseffect.

24. Rentedragende leningen

Deze toelichting verstrekt informatie over de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen van de onderneming. Voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de onderneming aan interest- en wisselkoersrisico's, zie toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2009	2008 Aangepast	2008
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	53	57	57
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	18 616	39 830	39 830
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	28 126	7 912	7 912
Andere gewaarborgde leningen	6	7	7
Andere leningen zonder borgstelling	204	170	170
Financiële leasing	44	63	49
	47 049	48 039	48 025

Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2009	2008 Aangepast	2008
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	30	50	50
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 559	10 723	10 723
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	387	520	520
Andere gewaarborgde leningen	14	–	–
Andere leningen zonder borgstelling	19	4	4
Financiële leasing	6	4	4
	2 015	11 301	11 301

De schulden op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 49 064m US dollar per 31 december 2009, vergeleken bij 59 326m US dollar per 31 december 2008.

Om de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, heeft AB InBev een senior debt facilities agreement afgesloten voor een bedrag van 45 miljard US dollar (waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen) en een bridge facility agreement voor een bedrag van 9,8 miljard US dollar. De opname van deze financieringen liet toe de verwerving te verwezenlijken, met inbegrip van de betaling van 52,5 miljard US dollar aan de aandeelhouders van Anheuser-Busch, de herfinanciering van bepaalde schuldenlast van Anheuser-Busch, de betaling van alle transactiekosten, -vergoedingen en -uitgaven en aangegroeide, maar nog niet betaalde interesten op de uitstaande schuldenlast van Anheuser-Busch, hetgeen tezamen overeenkwam met ongeveer 54,8 miljard US dollar.

Op 18 december 2008 heeft AB InBev de schuld die het opliep uit de opname van de bridge facility terugbetaald met de netto-ontvangsten uit de uitgifte van rechten en met de ontvangsten uit de afdekking van de euro/US dollar wisselkoers die het eerder aanging in het kader van de rechtenuitgifte.

Per 31 december 2009 werden de uitstaande bedragen van senior debt facilities ten belope van 45 miljard US dollar (waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen), aangegaan voor de overname van Anheuser-Busch, teruggebracht tot 17,2 miljard US dollar. AB InBev herfinancierde de schuld uit de opname van senior debt facility en andere schuldlasten met kasstromen gegenereerd uit operationele activiteiten, met de ontvangsten uit de verkoop van bedrijfsactiviteiten en met de ontvangsten uit aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkt, zoals hieronder toegelicht.

Op 12 januari 2009, heeft AB InBev 3 reeksen van obligaties uitgegeven voor een totale hoofdsom van 5,0 miljard US dollar, bestaande uit 1,25 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2014, 2,5 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2019 en 1,25 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2039, met een jaarlijkse rentevoet van 7,20%, 7,75% en 8,20% respectievelijk. De netto ontvangsten van de uitgiften in januari werden aangewend voor de terugbetaling van 5,0 miljard US dollar van de senior debt facility.

In de eerste helft van 2009, beëindigde AB InBev de uitgifte van 8 reeksen van obligaties, bestaande uit 750m euro obligaties met vervaldag in 2013, 750m euro obligaties met vervaldag in 2014, 600m euro obligaties met vervaldag in 2017, 550m GBP obligaties met vervaldag in 2024, 600m Zwitserse Frank obligaties met vervaldag in 2014, 250m euro obligaties met vervaldag in juni 2015 en 750m GBP obligaties met vervaldag in juni 2017, met een respectievelijke jaarlijkse rentevoet van 7,375%, 6,57%, 8,625%, 9,75%, 4,5%, 5,75% en 6,5% en 50m euro obligaties met vervaldag in 2014, met een variabele rentevoet van 3 maanden EURIBOR + 3,90%. De netto ontvangsten van de obligaties werden gebruikt om ongeveer 2,5 miljard US dollar van de senior debt facility en ongeveer 1,1 miljard US dollar van andere korte termijn schulden terug te betalen.

Per 14 mei 2009 heeft AB InBev 3 series van obligaties uitgegeven, voor een totale hoofdsom van 3,0 miljard US dollar, bestaande uit 1,55 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2014, 1,0 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2019 en 450m US dollar obligaties met vervaldag in 2039 met respectievelijke jaarlijkse rentevoet van 5,375%, 6,875% en 8,0%. De netto ontvangsten van deze obligaties van mei werden gebruikt om ongeveer 3 miljard US dollar van de senior debt facility terug te betalen.

Op 2 september 2009 heeft AB InBev obligaties uitgegeven voor een totale hoofdsom van 2,0 miljard Braziliaanse Real met vervaldag in 2012. Deze obligaties hebben een variabele rentelast van 114% van CDI, de maandelijkse Braziliaanse interbanken koers. De netto ontvangsten van deze obligaties van september werden gebruikt om ongeveer 1 miljard US dollar van de senior debt facility terug te betalen.

Per 14 oktober 2009 heeft AB InBev 4 reeksen van obligaties uitgegeven, voor een totale hoofdsom van 5,5 miljard US dollar, bestaande uit 1,5 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2012, 1,25 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2015, 2,25 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2020 en 500m US dollar obligaties met vervaldag in 2040 met respectievelijke jaarlijkse rentevoet van 3,0%, 4,125%, 5,375% en 6,375%. De netto ontvangsten van deze obligaties van oktober werden gebruikt om ongeveer 5,5 miljard US dollar van de senior debt facility terug te betalen.

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 december 2009

Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	83	30	22	16	15	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	20 175	1 559	5 648	427	12 416	125
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	28 513	387	819	3 784	6 684	16 839
Andere gewaarborgde leningen	20	14	–	–	6	–
Andere leningen zonder borgstelling	223	19	104	14	26	60
Financiële leasing	50	6	4	4	1	35
	49 064	2 015	6 597	4 245	19 148	17 059

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 december 2008

Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	107	50	11	16	30	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	50 553	10 723	11 441	14 003	14 261	125
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	8 432	520	604	1 035	1 309	4 964
Andere gewaarborgde leningen	7	–	–	2	4	1
Andere leningen zonder borgstelling	174	4	33	32	64	41
Financiële leasing	53	4	8	2	4	35
	59 326	11 301	12 097	15 090	15 672	5 166

Financiële leasingschulden

Miljoen US dollar	Betalingen 2009	Interesten 2009	Hoofdsom 2009	Betalingen 2008	Interesten 2008	Hoofdsom 2008
Minder dan één jaar	9	3	6	8	4	4
Tussen één en twee jaar	7	3	4	11	3	8
Tussen twee en drie jaar	6	2	4	6	4	2
Tussen drie en vijf jaar	5	4	1	8	4	4
Meer dan vijf jaar	99	64	35	99	64	35
	126	76	50	132	79	53

De netto schuld van AB InBev daalde van 56 660m US dollar per december 2008 tot 45 174m US dollar per december 2009. De netto schuld is gedefinieerd als de rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar, en korte termijnschulden bij kredietinstellingen minus obligatieleningen en liquide middelen. De netto schuld is een financiële prestatie-indicator die gebruikt wordt door het management van AB InBev om de veranderingen in de algemene liquiditeitspositie van de onderneming te onderstrepen. De onderneming is ervan overtuigd dat de netto-schuldpositie betekenisvol is voor investeerders, vermits het door het management gebruikt wordt als één van de belangrijkste maatstaven voor de beoordeling van de verlaging van de schuldpositie.

Onderstaande tabel geeft de reconciliatie weer van de netto schuld van AB InBev op de aangegeven datum:

Miljoen US dollar	2009	2008
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	47 049	48 025
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	2 015	11 301
	49 064	59 326
Kortetermijnschulden bij kredietinstrumenten	28	765
Liquide middelen	(3 689)	(2 936)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(48)	(97)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(181)	(398)
Netto schuld	45 174	56 660

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto schuld de impact van de verkoop van geassocieerde deelnemingen, dochterondernemingen en activa (7 372m US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev (598m US dollar), de betaling van dividenden aan de minderheidsaandeelhouders van AmBev (680m US dollar), de uitbetaling aan vroegere aandeelhouders van Anheuser-Busch en van transactiekosten (579m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (897m US dollar stijging van de netto schuld).

25. Personeelsbeloningen

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

Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregeling betaalt AB InBev bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen, of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, heeft de onderneming geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2009 bedroeg de kost voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 43m US dollar vergeleken met 17m US dollar voor 2008.

Toegezegd-pensioenregelingen

De onderneming betaalt bijdragen aan 66 plannen waarvan 50 de vorm hebben van toegezegd-pensioenplannen terwijl 16 medische zorgverstrekking bieden. Voor de meeste plannen geldt dat de vergoedingen gerelateerd zijn aan de wedde en het aantal dienstjaren. Voor de Duitse, Franse en Luxemburgse plannen worden geen beleggingen aangehouden. Voor de Belgische, Canadese, Britse en Amerikaanse plannen worden gedeeltelijk beleggingen aangehouden. De activa van de andere plannen worden aangehouden in juridisch aparte fondsen, die opgericht zijn in overeenstemming met de lokale wettelijke bepalingen en gebruiken terzake. De medische kostenplannen in Canada, de VS, België en Brazilië voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families na opruststelling.

De contante waarde van de toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden omvat een verplichting van 103m US dollar met betrekking tot twee medische plannen waarvoor de vergoedingen worden uitgekeerd via de Fundação Antonio Helena Zerrenner ("FAHZ"). De FAHZ is een aparte juridische entiteit die medische, tandheelkundige, opvoedkundige en sociale bijstand verleent aan huidige en oprustgestelde werknemers van AmBev. Op 31 december 2009 worden de actuariële verplichtingen gerelateerd aan de vergoedingen uitgekeerd door FAHZ volledig afgedekt door de bestaande activa van het fonds. Bijgevolg is er geen netto verplichting opgenomen in de balans.

In de periode tussen 31 december 2008 en 31 december 2009, daalden de netto uitstaande personeelsbeloningen met 374m US dollar. De fondsbeleggingen namen voor 772m US dollar toe in waarde, door de betere prestatie van de markten en door de bijdragen aan de plannen, gecompenseerd door een stijging van 399m US dollar van de verplichtingen, voornamelijk door de wijzigingen van de actuariële assumpties (ongunstige veranderingen in actualisatievoeten en inflatie).

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

Miljoen US dollar	2009	2008 Aangepast	2008 Gerapporteerd
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(5 728)	(5 329)	(5 355)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	4 645	3 873	3 873
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(1 083)	(1 456)	(1 482)
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(1 131)	(1 236)	(1 236)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(2 214)	(2 692)	(2 718)
Niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	2	3	3
Niet opgenomen activa	(371)	(206)	(206)
Netto verplichting opgenomen in balans	(2 583)	(2 895)	(2 921)
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(18)	(80)	(80)
Totaal personeelsbeloningen	(2 601)	(2 975)	(3 001)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:			
Passiva	(2 611)	(2 983)	(3 009)
Activa	10	8	8
Netto verplichting	(2 601)	(2 975)	(3 001)

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

Miljoen US dollar	2009	2008 Aangepast	2008 Gerapporteerd
Verplichtingen inzake toegezegd-pensioenrechten per 1 januari	(6 565)	(3 888)	(3 888)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(124)	(80)	(80)
Bijdragen door deelnemers	(14)	(13)	(13)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	–	(3 724)	(3 750)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	186	(2)	(2)
Interestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	(416)	(250)	(250)
Actuariële verliezen	(126)	(87)	(87)
(Verliezen) en winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	92	(17)	(17)
Herclassificatie uit voorzieningen	–	31	31
Netto-valutakoersverschillen	(430)	871	871
Betaalde beloningen	541	594	594
Verplichtingen inzake toegezegd-pensioenrechten per 31 december	(6 856)	(6 565)	(6 591)

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

Miljoen US dollar	2009	2008
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	3 873	3 321
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	–	2 030
Verwacht rendement	317	262
Actuariële winsten en (verliezen)	396	(606)
Bijdragen door AB InBev	173	207
Bijdragen door deelnemers	14	13
Netto-valutakoersverschillen	416	(743)
Overige	(3)	16
Betaalde beloningen	(541)	(627)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	4 645	3 873

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties in 2008 komen voort uit de verwerving van Anheuser-Busch.

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen bedroeg een winst in 2009 van 713m US dollar ten opzichte van een verlies van 344m US dollar in 2008. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door investeringsrendementen boven de lange termijnverwachtingen in het VK, de VS, België, Brazilië en Canada.

De daling van de bijdragen door AB InBev (173m US dollar in 2009 versus 207m US dollar in 2008) wordt voornamelijk verklaard door lagere bijdragen in de Canadese plannen.

Als onderdeel van de integratie van Anheuser-Busch in AB InBev, werd een inperking of beëindiging van een regeling opgenomen als een gevolg van de verandering van bepaalde VS plannen met betrekking tot pensioen en medische verzorging na opruiming. De effecten van deze veranderingen werden opgenomen in de resultatenrekening en hebben geleid tot een bijkomende opbrengst ten bedrage van 240m US dollar in 2009. Deze opbrengst werd deels gecompenseerd door een toename van de kost ingevolge de opname van de Anheuser-Busch planverplichtingen voor het eerste volledige jaar.

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

Miljoen US dollar	2009	2008
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(123)	(68)
Interestkost	(416)	(250)
Verwacht rendement fondsbeleggingen	317	260
Afgeschreven pensioenkosten van verstreken diensttijd	(6)	(2)
Onvoorwaardelijk toegezegde pensioenkosten van verstreken diensttijd	139	(10)
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	120	(23)
Beperking opname activa	(30)	(26)
	1	(119)

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

Miljoen US dollar	2009	2008
Kostprijs verkochte goederen	(66)	(31)
Distributiekosten	(29)	(20)
Verkoop- en marketingkosten	(30)	(10)
Administratieve kosten	(42)	(34)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	168	–
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	–	(24)
	1	(119)

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

	2009	2008
Disconteringsvoet	6,5%	6,5%
Toekomstige loonsverhogingen	2,8%	3,3%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,6%	2,2%
Evolutie medisch kostenpercentage	7,86% p.a. dalend tot 5,55%	8,95% p.a. dalend tot 6,63%
Evolutie kostenpercentage voor tandheelkundige ingrepen	4,0%	4,0%
Levensverwachting voor een 40 jaar oude man	82	81
Levensverwachting voor een 40 jaar oude vrouw	84	85

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

	2009	2008
Disconteringsvoet	6,5%	4,9%
Verwacht rendement fondsbeleggingen	8,2%	6,2%
Toekomstige loonsverhogingen	3,3%	3,1%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,2%	1,8%
Evolutie medisch kostenpercentage	8,95% p.a. dalend tot 6,63%	6,5% p.a. dalend tot 3,8%
Evolutie kostenpercentage voor tandheelkundige ingrepen	4,0%	4,1%

Verschillende factoren worden beschouwd bij de ontwikkeling van de inschattingen voor de lange termijn verwachte rendementen op de fondsbeleggingen. De toegezegd-pensioenregelingen omvatten de historische rendementen van een breed gamma aan aandelen- en obligatieindexen alsook de geprojecteerde lange termijn rendementen van pensioenexperten, met inachtnaam van de verschillende markten waar AB InBev fondsbeleggingen heeft.

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

Evolutie van medisch kostenpercentage

	2009		2008	
	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten
Miljoen US dollar				
Effect op het totaal van de opgenomen kosten van het dienstjaar en interestkosten voor medische plannen	(6)	5	(4)	4
Effect op de verplichtingen m.b.t. de toegezegd- pensioenregelingen voor medische plannen	(77)	70	(38)	32

Ten einde te voldoen aan de vereisten van IAS1 *Presentatie van de jaarrekening* om de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden toe te lichten, heeft AB InBev hierna de resultaten van haar gevoeligheidsanalyse voor de disconteringsvoet, toekomstige loonsverhogingen en de levensverwachting weergegeven.

Disconteringsvoet

	2009		2008	
	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Miljoen US dollar				
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegd-pensioenplannen	7	(6)	3	(3)
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	435	(476)	156	(173)

Toekomstige loonsverhogingen

	2009		2008	
	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Miljoen US dollar				
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegd-pensioenplannen	(4)	4	(4)	3
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(46)	45	(25)	22

Levensverwachting

	2009		2008	
	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar
Miljoen US dollar				
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegd-pensioenplannen	(6)	7	(7)	7
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(105)	108	(65)	64

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

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

	2009	2008
Staatsobligaties	27%	22%
Bedrijfsobligaties	16%	17%
Eigen-vermogensinstrumenten	53%	55%
Onroerend goed	2%	4%
Liquide middelen	1%	1%
Verzekeringscontracten	1%	1%
	100%	100%

De veranderde samenstelling van de reële waarde van de fondsbeleggingen ten opzichte van 2008 is voornamelijk het gevolg van de gunstige koersverschillen van de Braziliaanse plannen ten opzichte van de US dollar.

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

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

Miljoen US dollar	2009	2008 Aangepast	2008	2007	2006	2005
Contante waarde van de toegezegde pensioenrechten	(6 856)	(6 565)	(6 591)	(3 888)	(3 558)	(3 337)
Reële waarde van de beleggingsfondsen	4 645	3 873	3 873	3 321	2 804	2 365
Tekort	(2 211)	(2 692)	(2 718)	(567)	(754)	(972)
Ervaringsaanpassingen: (toename)/afname van de pensioenverplichtingen	42	289	289	32	(8)	(39)
Ervaringsaanpassingen: toename/(afname) van de fondsbeleggingen	390	(606)	(606)	(78)	87	157

AB InBev verwacht ongeveer 280m US dollar te zullen bijdragen aan toegezegd-pensioenregelingen waartegenover beleggingen worden aangehouden, 93m US dollar aan toegezegd-pensioenregelingen waartegenover geen beleggingen worden aangehouden en aan medische verzorgingsplannen na opruststelling in 2010.

26. 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. AB InBev's 3 voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het lange termijn incentive warrants plan ('LTI Warrant Plan'), opgezet in 1999, het op aandelen gebaseerde compensatie plan ('Share-Based Compensation Plan'), opgezet in 2006 (en aangepast sinds 2010) en het discretionair lange termijn aandelen optie plan ('LTI Stock Option Plan'), opgezet in 2009. Voor alle plannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingsmodel, aangepast voor de vereisten 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.

Op aandelen gebaseerd compensatie plan ('Share-based Compensation Plan')

Sinds 2006 bepaalt het op aandelen gebaseerd compensatie plan dat de leden van het uitvoerend directie comité van AB InBev en sommige andere leden van senior management vergoed worden door toekenning van bonussen, waarvan de helft afgerekend wordt in aandelen die 3 jaar dienen aangehouden te worden. Deze aandelen worden gewaardeerd aan hun marktprijs op het moment van toekenning. Voor de andere helft van de bonus, kunnen de deelnemers ervoor kiezen deze te ontvangen in cash of deze volledig of tot de helft ervan te investeren in aandelen die 5 jaar dienen aangehouden te worden. Dergelijke vrijwillige uitstel leidt tot een bijpassing van opties, die na 5 jaar kunnen worden uitgeoefend, indien vooraf bepaalde financiële doelstellingen worden gehaald of overtroffen. Indien de overblijvende helft volledig in aandelen wordt geïnvesteerd, zal het aantal overeenkomstig toegekende opties gelijk zijn aan 4,6 maal het aantal aandelen, overeenkomstig het bruto geïnvesteerde bedrag. Indien de overblijvende helft, voor 50% wordt geïnvesteerd in aandelen, zal het aantal overeenkomstig toegekende opties gelijk zijn aan 2,3 maal het aantal aandelen, overeenkomstig het bruto geïnvesteerde bedrag. Bij uitoefening kunnen de houders van de opties recht hebben op een contante betaling van AB InBev, overeenkomstig de uitgekeerde dividenden sinds de toekenning van de opties. De reële waarde van de toegekende opties wordt geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, op basis van het binomiaal Hull waarderingsmodel, en wordt over de wachtperiode in resultaat genomen. Deze opties hebben een leeftijd van 10 jaar.

Vanaf 1 januari 2010 werd de structuur van het op aandelen gebaseerd compensatie plan gewijzigd voor bepaalde kaderleden, inclusies het uitvoerend directie comité en andere leden van senior management in het hoofdkantoor. Deze kaderleden zullen hun bonus in cash ontvangen maar zullen de keuze hebben om een gedeelte of de gehele waarde van hun bonus te investeren in aandelen van AB InBev met een 5 jarige wachtperiode, genoemd bonusaandelen. De onderneming zal een dergelijke vrijwillige investering bijpassen door 3 aandelen toe te kennen per vrijwillig geïnvesteerd bonus aandeel, tot een beperkt totaal percentage van de bonus van elk uitvoerend lid. Vanaf 1 januari 2011 zal dit nieuwe plan voor alle andere senior management leden gelden.

Gedurende 2009 heeft AB InBev 0,4m bijgesteld opties uitgegeven voor een reële waarde van ongeveer 5,8m US dollar met betrekking tot de bonus van 2008 en 3,8m opties bijgesteld voor een reële waarde van ongeveer 55,7m US dollar met betrekking tot de bonus voor de eerste helft van 2009. De opties toegekend onder het bonus plan en uitgegeven gedurende 2009 worden onvoorwaardelijk na 5 jaar.

Lange termijn incentive plan ('LTI Warrant Plan')

In het kader van het LTI plan heeft de onderneming warranten uitgegeven, of inschrijvingsrechten op nieuw uitgegeven aandelen. Dit ten voordele van de bestuurders en, tot 2006, de leden van het uitvoerend comité en andere senior leidinggevende personen. Vanaf 2007 hebben de leden van het uitvoerend comité en andere werknemers geen recht meer om warranten te verkrijgen in het kader van het LTI plan. In de plaats daarvan ontvangen zij een deel van hun verloning in de vorm van aandelen en opties, toegekend onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan. Elke LTI warranthouder heeft het recht om in te schrijven op 1 nieuw uitgegeven aandeel. De uitoefenprijs van de LTI warranten is gelijk aan de gemiddelde prijs van het aandeel van de onderneming op de reguliere markt van Euronext Brussel gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de uitgifte. LTI warranten toegekend voor 2007 hebben een looptijd van 10 jaar en vanaf 2007 (en in 2003) hebben ze een looptijd van 5 jaar. LTI warranten zijn onderhevig aan een wachtperiode van 1 tot 3 jaar.

Gedurende 2009 werden 0,2m warranten toegekend aan de leden van de raad van bestuur. Daarenboven, en om het verwateringseffect van de kapitaalverhoging tegen te gaan, werden 0,4m warranten toegekend aan de bestaande leden en 0,6m aan voormalige leden van de Raad van Bestuur. Deze warranten worden gelijkmatig uitoefenbaar over een periode van 3 jaar (een derde per 1 januari 2011, een derde per 1 januari 2012 en een derde per 1 januari 2013) en hebben een reële waarde van ongeveer 16m US dollar.

Discretionair lange termijn aandelen optie plan ('LTI Stock Option Plan')

Vanaf 1 juli 2009 komen senior leidinggevende personen in aanmerking voor een discretionair jaarlijks lange termijn premie, uitbetaalbaar in LTI aandelenopties (of, in de toekomst, gelijkaardige op aandelen gebaseerde vergoedingen), afhankelijk van de beoordeling door management van de prestatie van de werknemer en zijn toekomstpotentieel.

In december 2009 heeft AB InBev 1,6m discretionaire LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 23,4m US dollar.

Bovenop de beloningen toegekend in het kader van de hierboven beschreven plannen, heeft de onderneming aan een beperkt aantal senior kaderleden aandelenopties aangeboden in november 2008 en april 2009. AB InBev is de overtuiging toegedaan dat deze kaderleden zullen bijdragen tot de succesvolle integratie van Anheuser-Busch Companies, Inc., wat het vermogen van AB InBev om snel schulden af te lossen zal ondersteunen. Het aantal aangeboden opties bedroeg 28,4m in 2008 en 4,9m in 2009, met een totale reële waarde van ongeveer 402,6m US dollar. De helft van de aandelenopties toegekend in november 2008 heeft een looptijd van 10 jaar vanaf het moment van toekenning en worden onvoorwaardelijk op 1 januari 2014. De andere helft heeft een looptijd van 15 jaar vanaf het moment van toekenning en wordt onvoorwaardelijk op 1 januari 2019. De aandelenopties toegekend in april 2009 hebben een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en worden onvoorwaardelijk op 1 januari 2014. De onvoorwaardelijkheid is onderhevig aan bepaalde vooraf bepaalde financiële doelstellingen.

Met als doel de mobiliteit van het management te stimuleren, in het bijzonder ten voordele van de kaderleden die naar de Verenigde Staten verhuizen, werd een optie-inruilprogramma uitgevoerd in 2009, waarbij 4,4m voorwaardelijke opties werden ingeruild voor 2,8m gerespecteerde aandelen die niet uitoefenbaar zijn tot 31 december 2018. Een kost van 47m US dollar werd opgenomen in 2009, met betrekking tot deze vervroeging van de IFRS 2 kost volgend op deze inruiling, in overeenstemming met IFRS 2 – zie hiervoor toelichting 8 *Eénmalige opbrengsten en kosten*. Daarenboven, met als doel de mobiliteit van het management aan te moedigen, werden welbepaalde opties die toegekend waren aangepast teneinde de dividendbeschermingmodaliteit van deze opties te annuleren en te vervangen door de uitgifte van 5,7m opties, die de economische waarde van deze dividendbeschermingmodaliteit vertegenwoordigen. Vermits er geen verandering heeft plaatsgevonden tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning net vóór de aanpassing en de reële waarde na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als een gevolg van deze aanpassing.

Volgens de voorwaarden van de Anheuser-Busch fusie overeenkomst, heeft de onderneming 5,9m opties aangeboden met een reële waarde van 56,2m US dollar na de goedkeuring door de AB InBev aandeelhoudersvergadering van april 2009. Daarenboven heeft de onderneming in december 2009 3m opties aangeboden met een geschatte reële waarde van 42,6m US dollar.

Gedurende 2009 werd een beperkt aantal Anheuser-Busch aandeelhouders, die deel uitmaakten van het senior management van Anheuser-Busch, de gelegenheid geboden om aandelen AB InBev te kopen (0,6m) tegen een korting van 16,7% op voorwaarde dat ze

nog vijf jaren in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedroeg ongeveer 3m US dollar en wordt als kost opgenomen over de 5 dienstjaren.

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

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2009	2008 ²	2007 ²
Reële waarde van de toegekende opties en warrants	13,99	38,17	31,15
Prijs van het aandeel	29,03	90,58	77,59
Uitoefenprijs	21,62	86,62	72,53
Verwachte volatiliteit	32%	24%	20%
Verwachte dividenden	0,85%	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 1 220 dagen van historische data. In de bepaling van de verwachte volatiliteit heeft AB InBev geen rekening gehouden met de volatiliteit die werd waargenomen tussen de periode 15 juli 2008 tot 30 april 2009, ingevolge de extreme marktomstandigheden die toen werden waargenomen. 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 totale aantal uitstaande opties evolueerde als volgt:

Miljoen opties en warrants	2009	2008 ²	2007 ²
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	8,8	6,3	7,6
Opties en warrants toegekend gedurende het boekjaar	50,3	1,1	1,0
Opties en warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar	(6,6)	(1,2)	(1,6)
Opties en warrants opgegeven gedurende het boekjaar	(1,7)	(0,4)	(0,7)
Bijkomende opties en warrants toegekend als gevolg van de kapitaalverhoging van december 2008	–	3,0	–
Uitstaande opties en warrants per 31 december	50,8	8,8	6,3

Ten gevolge van de rechten die uitgegeven werden in november 2008 werden de uitoefenprijs en het aantal opties aangepast met als doel de rechten van de bestaande optiehouders te vrijwaren. De voorwaarden voor deze nieuwe inschrijvingsrechten zijn dezelfde als deze van de bestaande rechten op welke ze betrekking hebben. Voor uitoefeningsdoeleinden worden deze behandeld alsof ze op hetzelfde moment werden uitgegeven en uitoefenbaar zijn op dezelfde wijze en volgens dezelfde voorwaarden. De onderneming heeft volgens de verhoudingsmethode voorgesteld door NYSE Euronext “Liffe’s Harmonised Corporate Actions Policy”, waarbij zowel het aantal uitoefeningsrechten als de uitoefenprijs aangepast werden met een ratio van 0,6252, het verwateringseffect van deze rechtenuitgifte geboekt. De aangepaste uitoefenprijs van de bestaande opties wordt verkregen door de aanpassingsverhouding te vermenigvuldigen met hun initiële uitoefenprijs. Het aangepast aantal opties wordt verkregen door het aantal bestaande opties te delen door de aanpassingsverhouding. Dit resulteerde in het vierde kwartaal van 2008 in de toekenning van 3m (1,4m en 1,6m opties volgens het op aandelen gebaseerde compensatieplan en het lange termijn incentive plan respectievelijk) additionele opties aan werknemers teneinde het verwateringseffect van de rechtenuitgifte te compenseren. Vermits er geen verandering heeft plaatsgevonden tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning onmiddellijk voor de aanpassing en na de aanpassing, werd geen bijkomende kost opgenomen.

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 7,28 euro (10,49 US dollar) en 58,31 euro (84,00 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 9,67 jaar bedraagt.

¹ Bedragen zijn geconverteerd naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

² Niet aangepast voor de NYSE Euronext ‘ratio methode’ zoals toegepast na de rechtenuitgifte van 17 december 2008 (aanpassingsfactor 0,6252).

Van de 50,8m uitstaande opties zijn er 4,8m uitoefenbaar per 31 december 2009.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in US dollar ¹	2009	2008	2007
Uitstaande opties en warranten per 1 januari	34,42	46,50	35,48
Toegekend gedurende het boekjaar (vóór de kapitaalverhoging)	24,78	76,92	79,38
Toegekend gedurende het boekjaar (aanpassingsfactor)	–	32,87	–
Opgegeven gedurende het boekjaar	27,48	56,63	45,00
Uitgeoefend op het einde van het boekjaar	18,94	32,76	35,52
Openstaand per eind december	27,37	34,42	46,50
Uitoefenbaar per eind december	31,16	23,66	36,39

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2009 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 33,61 euro (48,41 US dollar).

AmBev op aandelen gebaseerd compensatie plan

Sinds 2005 heeft AmBev een plan gehad dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerd compensatieplan waaronder toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen werden uitbetaald. Onder een equivalent aandelenoptieplan die allemaal onvoorwaardelijk worden na 5 jaar heeft AmBev in 2009 1,6m opties uitgegeven, waarvan de reële waarde ongeveer 114m US dollar bedraagt. De reële waarde van de opties en de assumpties die gebruikt werden in het 2009 AmBev binomiale optiewaarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2009	2008	2007
Reële waarde van toegekende opties	52,01	44,51	25,03
Prijs van het aandeel	76,95	71,48	61,83
Uitoefenprijs	74,70	71,48	61,83
Verwachte volatiliteit	45%	33%	26%
Risicovrije rentevoet	12,64%	12,50%	10,60%

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

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

Het totale aantal uitstaande AmBev opties evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2009	2008	2007
Uitstaande opties per 1 januari	2,8	2,2	2,4
Opties toegekend gedurende het boekjaar	1,6	0,8	0,8
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(0,1)	(0,1)	(0,6)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(0,2)	(0,1)	(0,4)
Uitstaande opties per eind december	4,1	2,8	2,2

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 52,68 Braziliaanse Real (30,26 US dollar) en 130,06 Braziliaanse Real (74,70 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 5,02 jaar bedraagt.

Van de 4,1m uitstaande opties zijn er 0,4m uitoefenbaar per 31 december 2009.

¹ Bedragen zijn geconverteerd naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in US dollar	2009	2008	2007
Uitstaande opties per 1 januari	56,01	49,21	30,54
Toegekend gedurende het boekjaar	70,17	57,42	61,45
Opgegeven gedurende het boekjaar	56,77	33,69	32,22
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	32,95	40,62	35,95
Openstaand per eind december	59,60	42,07	49,21
Uitoefenbaar per eind december	32,82	23,62	28,60

Gedurende het vierde kwartaal van 2009 kon een beperkt aantal AmBev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van AB InBev hun AmBev aandelen inruilen tegen een totaal van 2,1m AB InBev aandelen (2008: 0,9m – 2007: 1,8m) 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 US dollar (2008: 11m US dollar – 2007: 25m US dollar) 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. In overeenstemming met IFRS 2, werden in 2009 20m US dollar kosten gerapporteerd gerelateerd aan de versnelde onvoorwaardelijke toezegging van de AmBev aandelenswaps voor bepaalde werknemers, als gevolg van een wijziging in de voorwaarden inzake onvoorwaardelijke toezegging – zie toelichting 8 *Eénmalige opbrengsten en kosten*.

Sinds 2005 worden de toegekende variabele vergoedingen voor werknemers en het management van de onderneming gedeeltelijk afgehandeld in aandelen.

De hierboven beschreven transacties van op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 208m US dollar voor het jaar 2009 (inclusief de kost voor variabele vergoeding afgehandeld in aandelen), vergeleken met 62m US dollar voor het jaar 2008.

27. Voorzieningen

Miljoen US dollar	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari 2009	461	643	150	1 254
Netto-valutakoersverschillen	8	114	23	145
Aangelegde voorzieningen	140	292	65	497
Aangewende voorzieningen	(260)	(74)	(15)	(349)
Teruggenomen voorzieningen	(72)	(213)	(5)	(290)
Overige bewegingen	(47)	26	38	17
Saldo op 31 december 2009	230	788	256	1 274

De voorzieningen voor herstructureringen hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties, zie toelichting 8 *Eénmalige opbrengsten en kosten*. Voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op verschillende aangevochten directe en indirecte belastingen en op eisen van voormalige werknemers.

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen US dollar	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Herstructurering					
Herstructurering	230	145	32	37	16
Geschillen					
Winstbelastingen	294	5	226	31	32
Indirecte belastingen	223	28	39	78	78
Sociale geschillen	142	24	25	48	45
Commerciële geschillen	45	22	6	9	8
Milieugeschillen	1	1	–	–	–
Overige	83	5	37	32	9
	788	85	333	198	172
Andere					
Verlieslatende contracten	24	7	5	7	5
Waarborgen	8	–	1	7	–
Overige	224	71	26	55	72
	256	78	32	69	77
Totale voorzieningen	1 274	308	397	304	265

Sinds 1 januari 2005 is AB InBev onderworpen aan het verhandelingschema van broeikasgassen van kracht in de Europese Gemeenschap. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal quota, nodig om de CO₂ uitstoot op te kunnen vangen, de quota die men heeft, overstijgt, wordt een provisie aangelegd. Deze provisie wordt bepaald aan de hand van het geschatte bedrag van de uitgaven om de verplichting na te komen. Aangezien op 31 december 2009 de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO₂ uitstoot dekken, werd er geen provisie aangelegd.

28. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2009	2008 Aangepast	2008
Te betalen indirecte belastingen	349	249	249
Handelsschulden	87	95	7
Ontvangen waarborgen	13	14	14
Uitgestelde betalingen inzake overnames	90	113	113
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	1 374	1 289	1 289
Overige schulden	66	3	16
	1 979	1 763	1 688

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2009	2008 Aangepast	2008
Handelsschulden en toegerekende kosten	5 657	4 833	4 801
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	743	643	643
Te betalen indirecte belastingen	1 350	1 097	1 097
Te betalen interesten	848	477	477
Consignatieverplichtingen	523	551	551
Ontvangen waarborgen	41	25	25
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	1 956	1 837	1 837
Dividenden	106	63	63
Over te dragen opbrengsten	18	152	152
Uitgestelde betalingen inzake overnames	59	522	522
Overige schulden	76	38	38
	11 377	10 238	10 206

Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden zijn toe te schrijven aan de herwaardering aan reële marktwaarde van de interestswaps aangegaan ter afdekking van de financiering van de verwerving van Anheuser-Busch (zie ook toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*).

Uitgestelde betalingen inzake overnames weerspiegelen voornamelijk de uitstaande vergoedingen te betalen aan vroegere aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun opbrengsten nog niet opeisten. Deze schuld verminderde van 500m US dollar per 31 december 2008 tot 46m US dollar per 31 december 2009.

29. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

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

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

De hiernavolgende tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten per 31 december 2009, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen US dollar	2009					2008				
	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar
Vreemde valuta										
Forward vreemde valuta contracten	2 334	410	190	–	–	1 943	398	216	164	–
Vreemde valuta futures	1 581	6	–	–	–	(216)	21	–	–	–
Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	330	83	–	–	–	–	–	–	–	–
Interestvoeten										
Interestswaps	17 324	212	57 738	7 495	264	1 784	–	36 785	4 262	4 552
Cross currency interestswaps	550	1 971	940	662	1 276	270	660	1 373	576	113
Forward rate agreements	–	–	–	–	–	3 062	–	–	–	–
Interest futures	–	–	–	–	–	(95)	–	–	(118)	(8)
Andere afgeleide instrumenten inzake interestvoeten	–	52	–	–	–	–	–	–	–	–
Grondstoffen										
Aluminumswaps	738	381	–	–	–	348	6	–	–	–
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	325	78	–	–	–	75	17	–	–	–
Krediet										
Afdeckingscontracten inzake kredietrisico's	86	–	–	–	–	–	84	–	–	–

Een senior facility agreement werd afgesloten voor een bedrag van 45 miljard US dollar teneinde de verwerving van Anheuser-Bush te financieren (waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen). Op het moment van de verwerving van Anheuser-Bush werd de rentevoet voor een bedrag van 34,5 miljard US dollar vastgelegd door een reeks van afdeckingsverrichtingen voor de periode 2009–2011 aan een gemiddeld gewogen rentevoet van 3,875% per jaar (plus de geldende vaste marges) en een gedeelte van deze afdeckingsverrichtingen werden opeenvolgend verlengd voor een bijkomende periode van 2 jaar. Ten gevolge van de terugbetaling van een deel van de senior facility heeft de onderneming nieuwe interestswaps afgesloten ter afwikkeling van de niet-afgedekte interestswaps als gevolg van deze terugbetalingen. Op 31 december 2009 heeft de onderneming een open positie voor een nominaal bedrag van 24,6 miljard US dollar die bestaat uit een reeks US dollar LIBOR vaste interestswaps. De rentevoet voor een bedrag van 17,2 miljard US dollar werd vastgelegd aan een gewogen gemiddelde rentevoet van 4,038% per jaar (plus de geldende marges) voor de periode 2010 en 2011 en de rentevoet voor een bedrag van 7,4 miljard US dollar werd vastgelegd aan een gewogen gemiddelde rentevoet van 2,85% per jaar (plus de geldende marges) voor de periode 2011-2013.

Forward vreemde valuta contracten omvatten een aantal contracten die de leningen in Braziliaanse real in Canada afdekken (zie *Interestrisko* hierna).

A. Valutarisico

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

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

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de valutaposities van de onderneming per 31 december 2009 met betrekking tot vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties en dit voor de belangrijkste valutaparen voor een periode van 1 jaar. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van de beleidsbepalingen van AB InBev. Positieve waarden betekenen dat de onderneming “long” is (netto toekomstige ontvangst) in de eerste munt van het paar terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de onderneming “short” is (netto toekomstige uitgave) in de eerste munt van het valutapaar. De tweede munt van het paar is de functionele munt van de betreffende dochterondernemingen.

	2009			2008		
	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
Miljoen US dollar						
Canadese dollar / US dollar	–	–	–	(21)	21	–
Euro / Argentijnse peso	–	–	–	(60)	60	–
Euro / Braziliaanse real	(28)	28	–	(3)	3	–
Euro / Canadese dollar	–	–	–	(3)	10	7
Euro / Tsjechische kroon	–	–	–	14	(14)	–
Euro / Hongaarse forint	–	–	–	(43)	40	(3)
Euro / Britse pond	(116)	77	(39)	(28)	28	–
Euro / Roemeense lei	–	28	28	(131)	114	(17)
Euro / Russische roebel	(97)	95	(2)	(295)	185	(110)
Euro / Servische dinar	–	–	–	(18)	–	(18)
Euro / Oekraïense grivna	(117)	–	(117)	(135)	39	(96)
Euro / US dollar	–	(6)	(6)	(278)	270	(8)
Hongaarse forint / Britse pond	(3)	3	–	–	–	–
Britse pond / Euro	7	(6)	1	–	–	–
US dollar / Argentijnse peso	(238)	238	–	(246)	246	–
US dollar / Boliviaanse boliviano	59	(59)	–	–	–	–
US dollar / Braziliaanse real	(156)	156	–	404	(404)	–
US dollar / Canadese dollar	–	–	–	(7)	7	–
US dollar / Chileense peso	25	(25)	–	(11)	11	–
US dollar / Dominicaanse peso	(29)	29	–	–	–	–
US dollar / Euro	224	(226)	(2)	466	(466)	–
US dollar / Paraguayaanse guarani	(25)	25	–	(32)	32	–
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(19)	19	–	–	–	–
US dollar / Britse pond	(22)	19	(3)	(31)	31	–
US dollar / Russische roebel	(105)	105	–	(313)	146	(167)
US dollar / Oekraïense grivna	(19)	–	(19)	(68)	43	(25)
US dollar / Uruguayaanse peso	(26)	26	–	(17)	17	–

De impact van open posities wordt verder toegelicht in de *Gevoeligheidsanalyse voor valutarisico* hierna.

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

Wisselkoersrisico's op leningen binnen de groep In 2009 werd een reeks afgeleide instrumentencontracten met betrekking tot wisselkoersen aangegaan om het risico uit vreemde valuta van leningen binnen de groep tussen entiteiten van de groep die een verschillende functionele munteenheid hebben af te dekken. Leningen binnen de groep met Rusland en het Verenigd Koninkrijk werden afgedekt tegen de euro voor respectievelijk 3 979m Russische roebel en 105m Britse pond.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 werden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen van monetaire activa en passiva binnen de groep.

Wisselkoersrisico's op schulden netto-investeringen in buitenlandse activiteiten AB InBev sluit afdekkingsakkoorden af om de blootstelling gerelateerd aan investeringen in buitenlandse activiteiten te beheersen. In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden deze afgeleide financiële instrumenten en leningen aangemerkt als netto-investeringsafdekkingen.

De holdingmaatschappij, met functionele munt in euro, heeft in november 2008 18 miljard US dollar geleend onder de senior facility agreement dewelke gebruikt werd voor de financiering van Anheuser-Bush. Om het valutarisico af te dekken werd een afdekkingsrelatie aangegaan door de moedervennootschap, waarbij de investering in het netto eigen vermogen van Anheuser-Bush beschouwd wordt als het afdekkingselement. Op 31 december 2009 bedraagt het openstaand saldo 9,7 miljard US dollar en wordt deze aangemerkt als een netto-investeringsafdekking.

AB InBev gebruikt euro/britse pond afgeleide financiële instrumentencontracten om het valutarisico af te dekken van de netto-investering van haar dochterondernemingen in het Verenigd Koninkrijk. In 2009 ging AB InBev een afgeleid contract aan voor een nominaal bedrag van 300m Britse pond en een obligatie van 550m Britse pond om het valutarisico af te dekken. De euro/Britse ponden cross currency renteswaps van 2008 voor een nominaal bedrag van 180m Britse ponden liepen af in 2009.

In 2008 heeft AB InBev twee wisselkoerscontracten afgesloten in Russische roebel voor elk 111m om de netto-investering in Rusland af te dekken. Deze netto-investeringsafdekkingen lopen respectievelijk af in 2010 en 2011.

Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta Wat het valutarisico op leningen betreft, is het de politiek van AB InBev om leningen van de dochterondernemingen zo veel mogelijk in de functionele munt van de dochteronderneming aan te houden. In de mate dat dit niet mogelijk is, wordt er aan afdekking gedaan tenzij de afdekkingskosten de baten overstijgen. AB InBev hanteerde een hybride valutamodel tengevolge van de verwerving van Anheuser-Busch volgens hetwelke de onderneming kan (i) het netto schuld valutarisico overeenstemmen met kasstromen in dezelfde munt, gewaardeerd op basis van de genormaliseerde EBITDA, door het swappen van een significant aantal US dollar tegenover andere munten zoals de Braziliaanse real (met een hogere coupon) niettegenstaande dat dit een negatieve invloed zou hebben op de winst en resultaten van AB InBev als gevolg van de hogere interestcoupon van de Braziliaanse real, en (ii) Anheuser-Busch's US dollar kasstromen gebruiken we om interestbetalingen te doen voor AB InBev's schuldverplichtingen.

Een beschrijving van de afdekkingen van risico's op vreemde valuta verbonden aan schuldinstrumenten uitgegeven in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming (waaronder ook privé plaatsingen, obligaties in US dollar en de lening in Braziliaanse real) wordt verder toegelicht in de rubriek *Interestrisko* hierna.

Gevoeligheidsanalyse voor valutarisico

Omrekeningsrisico vreemde valuta Ongeveer 56% van de opbrengsten van AB InBev worden gerealiseerd door dochterondernemingen die beschouwd worden als buitenlandse entiteiten omdat hun activiteiten uitgevoerd worden in een andere munt dan de US dollar. Wanneer de financiële data van deze buitenlandse entiteiten worden omgezet in de presentatiemunt van AB InBev, zijnde de US dollar, ontstaat er een omrekeningsrisico. Aan de hand van de volatiliteit van deze munten ten opzichte van de US dollar in 2009 hebben we de mogelijke wijziging van de wisselkoersen voor deze munten ten opzichte van de US dollar als volgt geraamd:

	2009				
	Slotkoers 31 december 2009	Gemiddelde koers 2009	Mogelijke slotkoers 31 december 2009 ¹	Mogelijke gemiddelde koers 2009	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
1 US dollar is gelijk aan:					
Argentijnse peso	3,80	3,73	3,66 – 3,93	3,60 – 3,86	3,47%
Boliviaanse boliviano	7,07	7,13	6,48 – 7,66	6,54 – 7,73	8,32%
Braziliaanse real	1,74	2,02	1,44 – 2,04	1,67 – 2,36	17,07%
Canadese dollar	1,05	1,15	0,90 – 1,2	0,99 – 1,31	14,07%
Chinese yuan	6,83	6,86	6,79 – 6,87	6,82 – 6,90	0,57%
Paraguayaanse guarani	4 597	5 008	4 188 – 5 006	4 562 – 5 453	8,90%
Britse pond	0,62	0,64	0,53 – 0,70	0,56 – 0,73	13,22%
Roemeense lei	2,84	3,06	2,44 – 3,24	2,63 – 3,49	14,09%
Russische roebel	1 273	1 353	1 088 – 1 458	1 156 – 1 549	14,54%
Zuid-Koreaanse won	7,95	7,74	5,79 – 10,1	5,65 – 9,84	27,09%
Euro	0,69	0,72	0,61 – 0,78	0,64 – 0,81	11,68%

¹ In 2009 is de gevoeligheidsanalyse gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2009. In 2008 was de inschatting gebaseerd op de standaardafwijking van de dagelijkse volatiliteiten van de wisselkoersen gedurende de laatste 250 dagen op 31 december 2008 en gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95%. De reden van de wijziging van de methode is om grote veranderingen te vermijden in de onderliggende koers die niet rechtstreeks worden uitgelegd door de volatiliteit.

2008					
1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers 31 december 2008	Gemiddelde koers 2008	Mogelijke slotkoers 31 december 2008 ¹	Mogelijke gemiddelde koers 2008	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Argentijnse peso	3,45	3,14	3,12 – 3,78	2,84 – 3,44	9,59%
Boliviaanse boliviano	7,07	7,18	6,32 – 7,82	6,42 – 7,94	10,63%
Braziliaanse real	2,34	1,79	1,24 – 3,43	0,95 – 2,63	46,88%
Canadese dollar	1,22	1,05	0,90 – 1,54	0,78 – 1,33	26,20%
Chinese yuan	6,82	7,05	6,55 – 7,09	6,77 – 7,33	3,97%
Paraguayaanse guarani	4 921	4 333	3 945 – 5 897	3 474 – 5 193	19,83%
Britse pond	0,68	0,54	0,53 – 0,84	0,41 – 0,66	22,91%
Romeense lei	2,89	2,49	1,94 – 3,85	1,67 – 3,31	33,03%
Russische roebel	29,78	24,78	25,50 – 34,05	21,22 – 28,34	14,35%
Zuid-Koreaanse won	1 320	1 078	713 – 1 928	582 – 1 574	45,98%
Euro	0,72	0,68	0,55 – 0,88	0,52 – 0,84	22,93%

Indien de US dollar tijdens 2009 verzwakt/versterkt zou zijn geweest a rato van de bovenstaande mogelijke koersen en we alle andere variabelen constant houden, dan zou de winst van 2009 1 070m US dollar (18%) hoger/lager zijn geweest terwijl de netto-valutakoersverschillen in het eigen vermogen 3 324m US dollar hoger/lager zouden zijn geweest. In 2008 schatten we de impact op 854m US dollar op de winst en 4 972m US dollar op de valutakoersverschillen.

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

2009			
	Slotkoers 31 december 2009	Mogelijke slotkoers 31 december 2009 ¹	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Euro / Oekraïense grivna	11,45	8,35 – 14,55	27,09%
Euro / Roemeense lei	4,10	3,86 – 4,33	5,62%
US dollar / Oekraïense grivna	7,95	5,79 – 10,1	27,09%

2008			
	Slotkoers 31 december 2008	Mogelijke slotkoers 31 december 2008 ¹	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Euro / Oekraïense grivna	10,86	3,74 – 17,97	65,51%
Euro / Roemeense lei	4,02	3,23 – 4,82	19,77%
US dollar / Oekraïense grivna	7,80	3,43 – 12,17	56,05%

Indien de Oekraïense grivna en de Roemeense lei tijdens 2009 verzwakt/versterkt zouden zijn geweest a rato van de bovenstaande mogelijke koersen voor de euro of de US dollar, en we alle andere variabelen constant houden, dan zou de geconsolideerde winst van 2009 4m US dollar lager/hoger zijn geweest.

¹ In 2009 is de gevoeligheidsanalyse gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2009. In 2008 was de inschatting gebaseerd op de standaardafwijking van de dagelijkse volatilititeiten van de wisselkoersen gedurende de laatste 250 dagen op 31 december 2008 en gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95%. De reden van de wijziging van de methode is om grote veranderingen te vermijden in de onderliggende koers die niet rechtstreeks worden uitgelegd door de volatiliteit.

B. Interestrisico

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

Variabel interestrisico op leningen in euro De onderneming ging in 2008 verschillende interestswaps en forward rate agreements aan om het variabele interestrisico op 1 395m euro (waarvan 1 085m euro aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelatie) af te dekken van een kredietovereenkomst met een uitstaand saldo van 1 875m euro en 820m euro commerciële waardenpapieren per 31 december 2008.

In 2009 werd de kredietovereenkomst volledig terugbetaald. Als gevolg hiervan wordt de afdekkingsrelatie niet langer beschouwd als hedge accounting, hetgeen resulteert in niet-afgedekte interestswaps voor een nominaal bedrag van 635m euro op jaareinde 2009. Op 31 december 2009 bedragen de leningen met een variabele interest 518m euro. Op deze leningen werd geen afdekking gedaan.

Variabel interestrisico op leningen in US dollar De onderneming heeft een senior facility agreement afgesloten van 45 miljard US dollar (waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen) teneinde de verwerving van Anheuser-Busch te financieren en heeft een reeks forward interestswaps in US dollar aangegaan om de voorspelbaarheid van de kasstromen te verbeteren. Bijgevolg is voor de periode 2009-2011 de interestvoet voor een maximumbedrag van 34,5 miljard US dollar, onder de senior facility agreement van 45 miljard US dollar, vastgelegd op 3,875% per jaar plus de geldende marges. Van deze 34,5 miljard US dollar afdekking is 25 miljard US dollar toegewezen aan de senior facility, is 5 miljard US dollar toegewezen aan de voorafgaande afdekking van de uitgifte van een obligatie in januari 2009, 3 miljard US dollar aan de voorafgaande afdekking van de uitgifte van een obligatie in mei 2009 en 1 miljard US dollar aan de voorafgaandelijke afdekking van de uitgifte van een obligatie in oktober 2009 (0,5 miljard US dollar werd afgeboekt in 2009).

Overeenkomstig de hedge accounting regels van IAS 39 werd de afdekking voor 34,5 miljard US dollar aangemerkt als een kasstroomafdekking. Ten gevolge van de uitgifte van obligaties en de terugbetaling van 7,8 miljard US dollar van de afgedekte 25 miljard US dollar senior facility wordt nog slechts 17,2 miljard US dollar aangemerkt als een kasstroomafdekking. Een deel van de interestswaps die beschouwd werden voor de afdekking van de financiering voor de verwerving van Anheuser-Bush kwam vrij nadat een deel van de senior facility werd terugbetaald. Ter compensatie van het interestrisico werden deze vrijstaande afgeleide instrumenten volledig afgewikkeld door middel van aanvullende compenserende transacties.

Op 31 december 2009 bevatten de nog openstaande afdekkingen een aantal US dollar LIBOR vaste interestswaps voor een totaal nominaal bedrag van 24,6 miljard US dollar. De interestvoet voor 17,2 miljard US dollar werd vastgelegd op een gemiddeld gewogen koers van 4,038% per jaar (plus de geldende marges) voor de periode 2010 en 2011. De interestvoet voor 7,4 miljard US dollar werd vastgelegd op een gemiddeld gewogen koers van 2,85% per jaar (plus de geldende marges) voor de periode 2011-2013.

Variabel interestrisico op leningen in Canadese dollar In 2009 heeft de onderneming 268m Canadese dollar interestswaps aangegaan om het valutarisico op de obligaties met een veranderlijke rentevoet in Canadese dollar af te dekken. Op 31 december 2009 en 2008 bedraagt de totale uitstaande balans gerelateerd aan deze obligaties respectievelijk 498m Canadese dollar en 378m Canadese dollar.

Niettegenstaande deze afgeleide instrumenten beschouwd worden als economische afdekkingen, worden deze niet beschouwd als hedge accounting.

Afdekking van privé plaatsingen (valutarisico + interestrisico's op leningen in US dollar) De onderneming leende 850m US dollar door privé plaatsing waarvan 300m US dollar vervalt in 2009, 475m US dollar vervalt in 2010 en 75m US dollar vervalt in 2013.

De onderneming heeft US dollar vast/euro variabel cross currency interestswaps aangegaan voor een bedrag van 730m US dollar. Hiervan is 180m US dollar vervallen in 2009, het overige bedrag zal vervallen in 2010 en 2013.

In overeenstemming met IAS 39 wordt 550m US dollar aangemerkt als hedge accounting inzake reële waarde afdekkingsrelaties op jaareinde 2009.

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

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

Afdekking van Canadese obligaties (valutarisico + interestrisico op leningen uitgedrukt in Braziliaanse real) Op 31 december 2009 heeft de onderneming bankleningen voor een bedrag van 717m Braziliaanse real voor leningen die werden aangegaan in 2007 en 474m Braziliaanse real voor leningen die werden aangegaan in 2006. De onderneming heeft een aantal financiële afgeleide instrumenten contracten afgesloten om het valutarisico en het interestrisico gerelateerd aan de Braziliaanse real leningen af te dekken. De vervaldagen voor deze contracten zijn identiek aan de vervaldagen van de beide leningen die respectievelijk vervallen in juni 2011 en januari 2012.

In overeenstemming met IAS 39 worden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Britse pond afdekkingen (valutarisico + interestrisico op leningen in Britse pond) In juni 2009 heeft de onderneming een obligatie uitgegeven in Britse pond voor een bedrag gelijk aan 1 217m US dollar (750m Britse pond). Deze obligaties heeft een interestvoet van 6,50% en vervalt in juni 2017.

De onderneming heeft meerdere Britse pond vast/euro variabele cross currency interestswaps om de impact van wijzigingen in de wisselkoers van de Britse pond, en de impact hiervan op de rentevoet van de obligatie, te beheersen en te beperken.

Deze financiële afgeleide instrumenten worden in overeenstemming met IAS 39 aangemerkt als reële-waardeafdekkingen.

Zwitserse frank obligatie afdekkingen (valutarisico + interestrisico op leningen in Zwitserse frank) In mei 2009 heeft de onderneming een obligatie uitgegeven in Zwitserse frank voor een bedrag gelijk aan 582m US dollar (600m Zwitserse frank). Deze obligatie heeft een rentevoet van 4,51% en vervalt in juni 2014.

De onderneming heeft een Zwitserse frank vast/euro variabele cross currency interestswap om de impact van wijzigingen in de wisselkoers van de Zwitserse frank, en de impact hiervan op de rentevoet van de obligatie, te beheersen en te beperken.

Dit financieel afgeleid instrument wordt in overeenstemming met IAS 39 aangemerkt als een reële-waardeafdekking.

Netto schuld valuta aanpassing (US dollar tegenover Braziliaanse real) Tijdens 2009 heeft de onderneming US dollar vast/Braziliaanse real variabele cross currency interestswaps afgesloten voor een bedrag gelijk aan 200m US dollar.

Het doel van deze afgeleide instrumenten is om de schuld van de onderneming in Braziliaanse real te verhogen om de balans van de netto valutablootstelling te verbeteren.

Deze afgeleide instrumenten worden niet beschouwd onder hedge accounting, daarom werden zij niet toegewezen in afdekkingsrelaties.

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

31 december 2009 Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Vóór hedging		Na hedging	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	9,17%	2 381	8,98%	3 669
Canadese dollar	0,78%	408	0,78%	408
Euro	2,44%	752	2,90%	3 081
Hongaarse forint	0,64%	1	0,64%	1
Britse pond	0,83%	13	0,83%	13
US dollar	1,79%	17 018	–	–
		20 573		7 172
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	16,11%	18	16,11%	18
Boliviaanse boliviano	9,42%	39	9,42%	39
Braziliaanse real	13,40%	855	–	–
Canadese dollar	7,50%	90	5,51%	772
Chinese yuan	5,25%	53	5,25%	53
Dominicaanse peso	7,90%	29	7,90%	29
Euro	7,25%	3 368	7,25%	3 368
Guatemalaanse quetzal	9,57%	15	9,57%	15
Paraguayaanse guarani	9,10%	35	9,10%	35
Peruviaanse sol nuevo	6,66%	54	6,66%	54
Britse pond	7,88%	2 086	9,75%	882
Zwitserse frank	4,51%	582	–	–
Oekraïense grivna	21,56%	23	21,56%	23
Uruguayaanse peso	10,49%	3	10,49%	3
US dollar	6,12%	21 106	6,02%	36 590
Andere	18,37%	40	18,37%	40
		28 396		41 921

31 december 2008	Vóór hedging		Na hedging	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Rentedragende leningen Miljoen US dollar				
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	13,17%	1 909	15,82%	3 066
Bulgaarse lev	7,67%	11	7,67%	11
Canadese dollar	2,56%	309	2,56%	309
Chinese yuan	5,92%	67	4,79%	68
Euro	3,07%	4 115	3,54%	3 156
Hongaarse forint	8,07%	15	8,07%	15
Britse pond	4,02%	264	4,99%	422
Russische roebel	15,98%	124	15,98%	124
Zuid-Koreaanse won	4,79%	43	4,79%	43
US dollar	3,70%	43 395	5,44%	9 397
Andere	14,00%	13	14,00%	13
		50 265		16 624
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	20,55%	50	20,55%	50
Boliviaanse boliviano	7,95%	15	7,95%	15
Braziliaanse real	13,40%	636	6,64%	38
Canadese dollar	7,50%	72	5,51%	580
Chinese yuan	4,76%	93	4,76%	93
Dominicaanse peso	16,18%	11	16,18%	11
Euro	4,12%	13	3,56%	1 578
Guatemalaanse quetzal	8,68%	24	8,68%	24
Paraguayaanse guarani	8,29%	35	8,29%	35
Peruviaanse nuevo sol	7,90%	71	7,90%	71
Britse pond	–	–	4,87%	106
Russische roebel	8,00%	134	8,00%	134
Zuid-Koreaanse won	5,22%	31	5,22%	31
Oekraïense grivna	13,49%	79	13,49%	79
Uruguayaanse peso	10,49%	8	10,49%	8
US dollar	6,17%	8 456	5,10%	40 532
Venezolaanse bolivar	24,96%	82	24,96%	82
		9 810		43 467

Op 31 december 2009 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet hierboven weergegeven de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen van 28m US dollar (vorig jaar 765m US dollar) maar niet de reële-waarde interestcomponent van 126m US dollar (vorig jaar 15m US dollar) met betrekking tot schuldinstrumenten die beschouwd zijn als een reële-waardeafdekking.

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 7 172m US dollar of 14,6% van AB InBev's totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de markrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2009		
	Rentevoet 31 december 2009 ¹	Mogelijke rentevoet 31 december 2009 ²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	8,37%	6,73% – 10,01%	19,59%
Canadese dollar	0,44%	0,28% – 0,61%	37,52%
Euro	0,70%	0,63% – 0,77%	9,39%
Hongaarse forint	6,19%	5,24% – 7,14%	15,40%
Britse pond	0,61%	0,54% – 0,67%	11,25%
US dollar	0,25%	0,20% – 0,30%	19,81%

	2008		
	Rentevoet 31 december 2008	Mogelijke rentevoet 31 december 2008 ²	Mogelijke volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	13,10%	10,74% – 15,46%	18,01%
Canadese dollar	1,57%	0,95% – 2,20%	39,62%
Chinese yuan	2,08%	1,26% – 2,90%	39,34%
Euro	2,89%	2,40% – 3,38%	16,90%
Hongaarse forint	10,00%	4,40% – 15,60%	55,96%
Britse pond	2,77%	1,63% – 3,91%	41,08%
Russische roebel	18,00%	0,00% – 78,71%	337,30%
Zuid-Koreaanse won	3,30%	2,00% – 4,60%	39,30%
Oekraïense grivna	23,58%	0,00% – 57,57%	144,13%
US dollar	1,43%	0,56% – 2,29%	60,80%

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de markrentes zoals hierboven vermeld toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn per 31 december 2009, en alle andere variabelen constant zou houden, dan zou de winst van 2009 63m US dollar lager/hoger zijn. Dit effect zou gedeeltelijk worden geneutraliseerd door 1m US dollar hogere/lagere interestopbrengsten uit AB InBev's rentedragende financiële activa. In 2008 schatte AB InBev de impact op de winst op 156m US dollar, hetgeen gedeeltelijk gecompenseerd werd door 4m US dollar interestopbrengsten.

C. Risico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijschommelingen en zullen dat in de toekomst ook zijn. Bijgevolg gebruikt AB InBev zowel contracten met vaste prijzen als grondstoffenderivaten om het risico op blootstelling aan grondstofprijzfluctuaties te beperken. De onderneming heeft een belangrijke blootstelling aan prijschommelingen in de volgende grondstoffen: aluminium, blik, graankorrels, graansiroop, golfkarton, kroonkurken, glas, hop, labels, mout, olie, gas, rijst en tarwe. Per 31 december 2009 heeft de onderneming de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan (nominale bedragen): aluminiumswaps voor een contractbedrag van 1 119m US dollar (vorig jaar 354m US dollar), natuurlijk gas-swaps voor een contractbedrag van 101m US dollar, op de beurs verhandelbare suikerfutures voor een contractbedrag van 81m US dollar (vorig jaar 68m US dollar), graanswaps voor een contractbedrag van 69m US dollar, olieswaps voor een contractbedrag van 63m US dollar, op de beurs verhandelbare tarwefutures voor een contractbedrag van 29m US dollar (vorig jaar 24m US dollar) en rijstswaps voor een contractbedrag van 25m US dollar.

¹ 3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op 31 december 2009.

² In 2009 is de gevoeligheidsanalyse gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2009. In 2008 was de inschatting gebaseerd op de standaardafwijking van de dagelijkse volatilititeiten van de wisselkoersen gedurende de laatste 250 dagen op 31 december 2008 en gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95%. De reden van de wijziging van de methode is om grote veranderingen te vermijden in het onderliggende die niet rechtstreeks worden uitgelegd door de volatiliteit. Voor de schuld in Braziliaanse real met veranderlijke rentevoet bestaat de rentevoet uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de lange termijn wisselkoers. Met betrekking tot andere marktrentevoeten is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden koersen van toepassing voor de betrokken valuta (bvb. Euribor 3M, Libor 3M, Bubor 3M).

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

D. Aandelenkoersrisico

Tijdens 2009 heeft AB InBev geen belangrijke beleggingen in aandelen aangehouden die geclassificeerd zijn als beschikbaar voor verkoop. Beleggingen in effecten aangehouden voor verkoop omvatten in hoofdzaak schuldinstrumenten die niet onderworpen zijn aan wijzigingen in de aandelenprijzen of indexen. Bijgevolg was AB InBev niet blootgesteld aan enig belangrijk aandelenkoersrisico.

E. Kredietrisico

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

AB InBev beheerst haar blootstelling aan kredietrisico van de contract partijen via minimum kredietrisico richtlijnen, diversificatie van tegenpartijen, het werken binnen toegestane limieten voor tegenpartijen en door beperkingen te plaatsen op de vervaldatum van financiële activa. De onderneming heeft verder nog master netting overeenkomsten met de meeste financiële instellingen die tegenpartij zijn van afgeleide financiële instrumenten. Deze overeenkomsten staan de netto afrekening van activa en passiva toe die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij. Op basis van al deze maatregelen meent AB InBev dat het risico op het in gebreke blijven van een tegenpartij minimaal is per 31 december 2009.

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

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

	2009			2008		
	Bruto	Bijzondere waarde- verminderingen	Netto boek- waarde	Bruto	Bijzondere waarde- verminderingen	Netto boek- waarde
Miljoen US dollar						
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	30	–	30	270	–	270
Financiële activa aangehouden voor verkoop	180	(34)	146	135	(22)	113
Investerings aangehouden tot einde looptijd	145	–	145	126	–	126
Handelsvorderingen	2 650	(214)	2 436	3 077	(264)	2 813
Kaswaarborgen	291	–	291	259	–	259
Leningen aan klanten	269	(102)	167	350	(72)	278
Overige vorderingen	1 886	(117)	1 769	1 215	(84)	1 131
Afgeleide financiële activa	1 386	–	1 386	989	–	989
Liquide middelen	3 689	–	3 689	2 936	–	2 936
	10 526	(467)	10 059	9 357	(442)	8 915

Op 31 december 2009 waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico's met één tegenpartij.

De stijging van de afgeleide financiële activa wordt voornamelijk verklaard door de interestswaps aangegaan teneinde de afgeleide instrumenten af te wikkelen welke geen afdekkingsrelatie meer hebben omwille van de terugbetaling van een deel van de afgedekte senior facility.

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

Miljoen US dollar	2009				
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handels- vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(22)	(264)	(72)	(84)	(442)
Bijzondere waardeverminderingen	(6)	(20)	(38)	(28)	(92)
Afboeking	6	44	10	3	63
Omrekeningsverschillen	(12)	26	(2)	(8)	4
Saldo op 31 december	(34)	(214)	(102)	(117)	(467)

Miljoen US dollar	2008				
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handels- vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(25)	(300)	(84)	(100)	(509)
Bijzondere waardeverminderingen	(1)	(43)	(6)	(4)	(54)
Afboeking	–	19	9	1	29
Omrekeningsverschillen	4	60	9	19	92
Saldo op 31 december	(22)	(264)	(72)	(84)	(442)

F. Liquiditeitsrisico

De voornaamste kasstromen van AB InBev zijn historisch de kasstromen uit de operationele activiteiten, de uitgifte van leningen, bankleningen en de uitgifte van aandelen. De belangrijkste aanwending van kasmiddelen bestaat uit het volgende:

- Schulden;
- Investeringsuitgaven;
- Investeren in ondernemingen;
- Verhogen van het aandeel van AB InBev in zijn dochterondernemingen of ondernemingen waarin het een deelneming heeft;
- Aandelenterugkoopprogramma's; en
- Betalingen van dividenden en rente op het eigen vermogen.

De onderneming gelooft dat kasstromen uit operationele activiteiten, beschikbare liquiditeiten en equivalenten en korte termijn investeringen samen met afgeleide financiële instrumenten en toegang tot kredietfaciliteiten voldoende zijn om investeringsuitgaven, schulden van financiële instrumenten en toekomstige dividendbetalingen te dekken. De onderneming heeft de intentie om zijn schuldenlast verder te verminderen door middel van een combinatie van sterke operationele kasstromen en continue herfinanciering.

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

Miljoen US dollar	2009						
	Boek- waarde	Contractuele kasstromen	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	83	(105)	(37)	(28)	(21)	(19)	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	20 176	(21 561)	(1 931)	(6 051)	(628)	(12 823)	(128)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	28 513	(50 512)	(2 257)	(2 661)	(5 598)	(9 795)	(30 201)
Andere gewaarborgde leningen	20	(21)	(15)	(1)	(1)	(6)	2
Andere leningen zonder borgstelling	222	(241)	(27)	(108)	(16)	(29)	(61)
Financiële leasing	50	(126)	(9)	(7)	(6)	(5)	(99)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	28	(28)	(28)	–	–	–	–
Handels- en overige schulden	10 023	(10 023)	(9 422)	(426)	(53)	(57)	(65)
	59 115	(82 617)	(13 726)	(9 282)	(6 323)	(22 734)	(30 552)
Afgeleide financiële activa/passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	2 094	(2 064)	(960)	(796)	(363)	54	1
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	(207)	162	(93)	180	75	–	–
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en vreemde valuta	374	(622)	(230)	(217)	38	(119)	(94)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(318)	312	239	73	–	–	–
	1 943	(2 212)	(1 044)	(760)	(250)	(65)	(93)
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	598	(636)	(421)	(150)	(119)	54	–

Miljoen US dollar	2008						
	Boek- waarde	Contractuele kasstromen	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	107	(138)	(54)	(17)	(41)	(26)	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	50 553	(56 306)	(12 834)	(13 601)	(19 679)	(10 046)	(146)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	8 432	(16 414)	(1 321)	(1 351)	(2 279)	(1 729)	(9 734)
Andere gewaarborgde leningen	7	(9)	–	(1)	(2)	(5)	(1)
Andere leningen zonder borgstelling	174	(230)	(19)	(50)	(37)	(73)	(51)
Financiële leasing	53	(132)	(8)	(11)	(5)	(9)	(99)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	765	(765)	(765)	–	–	–	–
Handels- en overige schulden	8 768	(8 773)	(8 370)	(291)	(13)	(25)	(74)
	68 859	(82 767)	(23 371)	(15 322)	(22 056)	(11 913)	(10 105)
Afgeleide financiële activa/passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	2 231	(2 042)	(153)	(806)	(928)	(109)	(46)
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	(327)	198	138	56	4	–	–
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en vreemde valuta	(159)	(497)	57	(136)	(401)	(17)	–
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	388	(193)	(178)	(15)	–	–	–
Andere afgeleide instrumenten	(10)	10	7	3	–	–	–
	2 123	(2 524)	(129)	(898)	(1 325)	(126)	(46)
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	2 353	(1 994)	(202)	(761)	(931)	(71)	(29)

G. Vermogensstructuur

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

H. Reële waarde

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

De reële waarde van een afgeleid financieel instrument is ofwel de genoteerde marktprijs of wordt ofwel berekend volgens waarderingsmodellen die actuele marktprijzen in rekening nemen.

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

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

	Actief		Passief		Netto	
Miljoen US dollar	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	322	360	(122)	(51)	200	309
Vreemde valuta futures	–	24	(15)	(15)	(15)	9
Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	22	10	–	–	22	10
Rentevoet						
Interestswaps	420	116	(2 514)	(2 345)	(2 094)	(2 229)
Cross currency interestswaps	237	411	(611)	(252)	(374)	159
Grondstoffen						
Aluminum swaps	327	–	(27)	(167)	300	(167)
Futures op suiker	44	–	(16)	(7)	28	(7)
Futures op tarwe	3	–	–	(13)	3	(13)
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	11	78	(25)	(280)	(14)	(202)
Krediet						
Afdekkingscontracten inzake kredietrisico's	–	10	–	–	–	10
	1 386	1 009	(3 330)	(3 130)	(1 944)	(2 121)

De hiernavolgende tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet (voor afdekking) per 31 december:

Rentedragende leningen Miljoen US dollar	2009 Boekwaarde	2009 Reële waarde	2008 Boekwaarde	2008 Reële waarde
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	(18)	(18)	(50)	(50)
Boliviaanse boliviano	(39)	(39)	(16)	(16)
Braziliaanse real	(855)	(901)	(636)	(721)
Canadese dollar	(90)	(84)	(72)	(72)
Chinese yuan	(53)	(53)	(93)	(93)
Dominicaanse peso	(29)	(29)	(11)	(11)
Euro	(3 368)	(3 873)	(13)	(13)
Guatemalaanse quetzal	(15)	(15)	(24)	(24)
Peruviaanse sol nuevo	(54)	(54)	(71)	(71)
Britse pond	(2 086)	(2 380)	–	–
Russische roebel	–	–	(135)	(135)
Zuid-Koreaanse won	–	–	(31)	(31)
Oekraïense grivna	(23)	(23)	(79)	(79)
US dollar	(21 106)	(22 625)	(8 456)	(9 171)
Venezolaanse bolivar	–	–	(82)	(82)
Paraguayaanse guarani	(35)	(35)	(34)	(34)
Zwitserse frank	(582)	(575)	–	–
Andere	(42)	(79)	(8)	(8)
	(28 395)	(30 783)	(9 810)	(10 611)

Zoals vereist door de aangepaste IFRS 7 geeft de hiernavolgende tabel een overzicht van de reële waarde van de financiële activa en passiva per 31 december 2009:

Reële waarde hiërarchie 2009 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet- waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening (afgeleide instrumenten)	3	290	–
Niet-afgeleide instrumenten inzake reële waarde-afdekkingen	–	30	–
Financiële activa aangehouden voor verkoop	–	7	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	45	841	–
Afgeleide instrumenten inzake reële waarde-afdekkingen	–	198	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	–	9	–
	48	1 375	–
Financiële passiva			
Financiële passiva tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening (afgeleide instrumenten)	26	1 276	–
Niet-afgeleide instrumenten inzake reële waarde-afdekkingen	–	3 633	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	4	1 459	–
Afgeleide instrumenten inzake reële waarde-afdekkingen	16	498	–
Financiële instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	–	51	–
	46	6 917	–

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

Reële waarde hiërarchie De waarderingshiërarchie is gebaseerd op de gegevens ter waardering van de financiële activa en passiva op waarderingsdatum. De categorisatie van een financieel instrument binnen de Waarderingshiërarchie is gebaseerd op het laagste niveau van de gegevens die als betekenisvol worden beschouwd in het kader van de reële waardebeoordeling. De drie niveaus worden als volgt beschreven:

- Niveau 1: de gegevens die worden gebruikt in het kader van de waarderingsmethodologie zijn officieel genoteerde (niet aangepaste) marktprijzen voor identieke activa en passiva in een actieve markt;
- Niveau 2: de gegevens die worden gebruikt in het kader van de waarderingsmethodologie omvatten zowel officieel genoteerde prijzen voor gelijkaardige activa en passiva in actieve markten als rechtstreeks en onrechtstreeks waarneembare gegevens met betrekking tot nagenoeg het geheel der karakteristieken van financiële actief of passief;
- Niveau 3: de gegevens die worden gebruikt in het kader van de waarderingsmethodologie zijn niet waarneembaar en betekenisvol voor de waardering van het instrument.

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

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

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

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

I. Impact van financiële instrumenten op onze financiële resultaten

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

30. Operationele leasing

Leasing als leasingnemer

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

Miljoen US dollar	2009	2008
Minder dan één jaar	249	217
Tussen één en twee jaar	227	246
Tussen twee en drie jaar	204	210
Tussen drie en vijf jaar	349	344
Meer dan vijf jaar	1 113	1 243
	2 142	2 260

Op 31 december 2009 werd 269m US dollar opgenomen in de resultatenrekening als huurkosten als leasingnemer (2008: 233m US dollar).

Ten gevolge van de verkoop in oktober 2007 van het Nederlandse en Belgische horecavastgoed aan Cofinimmo, sloot AB InBev huurcontracten af voor een periode van 27 jaar. Deze huurcontracten lopen af in november 2034 en vertegenwoordigen een leasingschuld voor een bedrag van 1 011m US dollar in bovenstaande tabel.

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

Onderverhuringen

Enkele van de geleasde activa worden door AB InBev onderverhuurd. Niet-opzegbare onderverhuringen zijn als volgt invorderbaar:

Miljoen US dollar	2009	2008
Minder dan één jaar	141	118
Tussen één en twee jaar	124	105
Tussen twee en drie jaar	114	96
Tussen drie en vijf jaar	201	168
Meer dan vijf jaar	192	198
	772	685

Op 31 december 2009 werd 153m US dollar geboekt als een opbrengst in de resultatenrekening met betrekking tot onderverhuring (2008: 148m US dollar).

De horecazaken dewelke vanaf oktober 2007 gehuurd worden van Cofinimmo worden onderverhuurd voor een gemiddelde looptijd van 6 tot 7 jaar voor een totaal bedrag van 210m US dollar. Deze onderverhuringen zijn hernieuwbaar na de afloopdatum van het huurcontract. De impact hiervan werd niet opgenomen in bovenstaande tabel.

Leasing als leasinggever

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

Miljoen US dollar	2009	2008
Minder dan één jaar	9	11
Tussen één en twee jaar	9	10
Tussen twee en drie jaar	8	10
Tussen drie en vijf jaar	12	16
Meer dan vijf jaar	10	15
	48	62

Op 31 december 2009 werd 13m US dollar (2008: 19m US dollar) opgenomen in de resultatenrekening als huuropbrengsten als leasinggever.

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

Miljoen US dollar	2009	2008
Verstrekke zekerheden voor eigen schulden	400	561
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	115	181
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	90	196
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	173	230
Andere verbintenissen	533	447

De 400m US dollar verstrekte zekerheden voor eigen schulden per 31 december 2009 omvat 285m US dollar kaswaarborgen. Zo'n kaswaarborgen zijn in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften en afhankelijk van de specifieke omstandigheden moet of mag een onderneming een geldsom als kaswaarborg op een door de rechtbank aangeduide bankrekening plaatsen ofwel andere zekerheden verstrekken zoals een hypotheek op materiële vaste activa. Voor de juridische geschillen heeft AB InBev de gepaste voorzieningen aangelegd overeenkomstig IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke Verplichtingen en Voorwaardelijke Activa* – zie ook toelichting 27 *Voorzieningen*. De kaswaarborgen zijn in onze balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie toelichting 20 *Handels- en overige vorderingen*. Het resterende gedeelte van de verstrekte zekerheden voor eigen schulden (115m US dollar) omvat zekerheden op materiële vaste activa ten gunste van de accijnzen, waarvan het bedrag afhangt van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadniveaus en het transportrisico, alsook verstrekte zekerheden op materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen. In zoverre AB InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om AB InBev's verplichtingen af te wikkelen.

Teneinde het kredietrisico van AB InBev met betrekking tot vorderingen en leningen aan klanten zo laag mogelijk te houden, werden zekerheden op onroerende goederen alsook andere schuldinstrumenten bekomen voor een totaal bedrag van 115m US dollar op 31 december 2009. Zekerheden worden aangehouden op vaste activa en schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen van banken en andere partijen.

In een beperkt aantal landen heeft AB InBev verbintenissen aangegaan met banken om hun uitstaande leningen aan AB InBev klanten over te nemen voor het uitstaand bedrag indien de klant zijn aflossingsplan niet respecteert. Het totaal uitstaand saldo van deze leningen bedraagt 173m US dollar.

Andere verbintenissen bedragen 533m US dollar op 31 december 2009 en bevatten voornamelijk waarborgen voor pensioenfondsen, huur- en andere waarborgen.

32. Onzekerheden

Een aantal dochterondernemingen van AmBev heeft belastingaanslagen ontvangen betreffende collectieve Braziliaanse belastingen op inkomen gegenereerd buiten Brazilië. In 2005 en 2008 werd AmBev officieel op de hoogte gebracht van beslissingen van administratieve lagere gerechtshoven dat een groot deel van het bedrag van deze belastingaanslagen niet correct was. Deze beslissingen, waartegen in beroep gegaan werd, reduceerden het bedrag van zulke belastingaanslagen tot 2 855m Brazil real (1 640m US dollar), 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 warranthouders dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 voor een bedrag van ongeveer 156m Brazil real (89m US dollar), 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 (1,6 miljard US dollar) waarvan 2,1 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar) wordt geëist tegen AmBev. 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 en zal deze rechtszaak fervent verdedigen.

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, waaronder een 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 (1,6 miljard US dollar), bijgevolg verdubbelt ze het oorspronkelijk bedrag van de vordering. De rechtbank heeft de vereniging toegelaten als mede-eiser en heeft ingestemd de nieuwe eisen te horen. 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. De arbitrage vindt plaats in New York City in de staat New York in de Verenigde Staten. Het doel is om corrigerende maatregelen na afsluiting te verkrijgen, met inbegrip van (i) een verklaring dat Anheuser-Busch de beleggingsovereenkomst van 1993 geschonden heeft, (ii) opzegging van bepaalde voortdurende rechten en verplichtingen onder de beleggingsovereenkomst van 1993, (iii) een permanente uitsluiting van Anheuser-Busch of haar opvolgers om bestuursrechten uit te oefenen onder de beleggingsovereenkomst van 1993, (iv) schorsing 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) "herstel" 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 evenredige of andere schadevergoeding waarom deze zouden verzoeken, zou een negatieve invloed kunnen hebben op Anheuser-Busch of AB InBev, daarin begrepen door het beperken van de mogelijkheid bestuursrechten uit te oefenen onder de beleggingsovereenkomst met Grupo Modelo na de afsluiting van de Anheuser-Busch overname. In Augustus 2009 vond de laatste arbitrage procedure plaats in New York City. Het arbitragehof heeft nog geen uitspraak gedaan.

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 concurrentiebeperkende effecten en gevolgen zal hebben voor de biersector en een monopolie in de productie en verkoop van bier in de Verenigde Staten zal veroorzaken. De eisers 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 argumenten van de verweerders afgewezen (Motion to Dismiss). Op 4 augustus heeft de Rechtbank een vonnis uitgesproken in het voordeel van de verweerders. Op 19 augustus 2009 hebben de eisers beroep aangetekend tegen dit vonnis. AB InBev zal zich krachtig verdedigen in deze claims.

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 AmBev's gedrag in de markt, in het bijzonder haar klantengetrouwheidsprogramma gekend als "Tô Contigo", hetgeen lijkt op frequent flyer programma's van luchtvaartmaatschappijen en andere mijlen-programma's. Tijdens haar onderzoek heeft het Secretariaat van Economisch Recht van het Ministerie van Justitie ("SDE") besloten dat het programma beschouwd dient te worden als concurrentiebeperkend, tenzij bepaalde aanpassingen gemaakt werden. Deze aanpassingen zijn reeds in grote mate gemaakt in de huidige versie van het Programma. In het advies van SDE werd niet gedreigd met boetes en er werd aanbevolen dat de andere beschuldigingen afgewezen zouden worden. Na het advies van SDE werd de procedure doorgestuurd naar CADE, die op haar beurt een beslissing uitvaardigde die, onder andere, een boete oplegde van 352m Braziliaanse real (202 miljoen US dollar). AmBev is van mening dat de beslissing ongegrond is en heeft zodoende beroep aangetekend bij de federale rechtbanken wat geleid heeft tot de schorsing van de boetes en andere delen van de beslissing na het geven van een waarborg. AmBev heeft hiervoor een gerechtelijke waarborg (carta de fiança) gegeven. Volgens de analyse van de adviseurs is een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg heeft de onderneming geen provisie aangelegd in de jaarcijfers. AmBev is ook betrokken in andere administratieve procedures voor CADE en SDE met betrekking tot het onderzoek naar bepaald gedrag. De onderneming gelooft echter dat dit gedrag niet strijdig is met toepasselijke mededingingsregels en -reglementen.

Op 1 december 2009 werden AB InBev en verscheidene aanverwante bedrijven voor de federale rechtbank van het Eastern District van Missouri getiteld Richard F. Angevine v AB InBev, et al gedaagd. De aanklager vertegenwoordigt een groep van werknemers van Busch Entertainment Corporation dat werd afgestoten op 1 december 2009 en van de 4 metaalverpakkingsdochterondernemingen die werden afgestoten op 1 oktober 2009. Hij vertegenwoordigt ook werknemers van andere Anheuser-Busch Companies, Inc. (ABC) die werden afgestoten of afgestoten zullen worden gedurende de periode van 18 november 2008 tot 17 november 2011. De werknemers voeren aan dat zij recht hebben op verhoogde pensioenvoordelen onder de secties 4,3 en 19,11 (f) van het Anheuser-Busch Companies' Salaried Employees' Pension Plan (het "Plan"). Specifiek stelt de aanklager dat de afstoting van de dochterondernemingen uitmondte in "onvrijwillige beëindiging" van "ABC en zijn operationele divisies en dochterondernemingen" binnen 3 jaar vanaf de ABC/Inbev fusie op 18 november 2008 dewelke aanleiding geeft tot verhoogde pensioenvoordelen onder het Plan. De aanklager beweert dat AB InBev zijn fiduciaire verplichtingen onder ERISA heeft geschonden door de verhoogde pensioenvoordelen niet toe te kennen aan de aanklager en andere deelnemers van de plannen. Hij eist ook punitieve schadevergoedingen en advocatenkosten. AB InBev gelooft dat het zich kan verdedigen tegen deze aanklachten en zal zich fervent verdedigen in deze rechtszaak.

33. Aanverwante partijen

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

Boven op hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hebben de leden van het "executive board management" van AB InBev ook recht op beloningen na uitdiensttreding. In het bijzonder nemen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook toelichting 25 *Personeelsbeloningen*. "Executive board management"-leden nemen ook deel aan het aandelenoptie- of omruilprogramma van de onderneming (zie toelichting 26 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de raad van bestuur en van het "executive board management" opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

	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"
Miljoen US dollar				
Personeelsbeloningen (korte termijn)	4	54	12	22
Beloningen na uitdiensttreding	–	2	–	3
Op aandelen gebaseerde betalingen	4	51	2	15
Eenmalige IFRS 2 aanpassing	–	45	–	–
	8	152	14	40

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen (tantièmes). Managers op sleutelposities waren niet betrokken in transacties met AB InBev en hadden geen belangrijke openstaande vorderingen of schulden met de onderneming, met uitzondering van een consultancyovereenkomst gesloten tussen AB InBev en de heer Busch IV in verband met de fusie en die in werking is getreden vanaf de verwezenlijking van de fusie en die loopt tot 31 december 2013. Krachtens de beoogde bepalingen van de consultancyovereenkomst ontving de heer Busch IV een eenmalig bedrag in contanten van 10,3m US dollar in 2008. Aan de heer Busch IV zal tijdens de consultancyperiode een vergoeding worden betaald van circa 120 000 US dollar per maand. Daarnaast wordt een geschikt kantoor in St. Louis, Missouri, ter beschikking gesteld van de heer Busch IV, evenals administratieve ondersteuning en bepaalde werknemersvoordelen die wezenlijk gelijkaardig zijn aan de voordelen die worden verstrekt aan voltijdse werknemers van Anheuser-Busch.

De toename van de vergoeding toegekend aan leden van de raad van bestuur en het "Executive board management" betreft voornamelijk de hogere voorzieningen voor variabele vergoedingen in 2009, vergeleken met 2008 wanneer het personeel van Globale export en holdingmaatschappijen en van de meeste zones geen variabele vergoeding ontvingen tengevolge van de bedrijfsprestatie op dat moment, alsook de op reële waarde gebaseerde kost van opties die geboekt is, overeenkomstig IFRS 2, met betrekking tot de programma's van op aandelen gebaseerde betalingen, waaronder ook de in november 2008 uitzonderlijk toegekende opties ingevolge de integratie van Anheuser-Busch.

De eenmalige IFRS 2 aanpassing geboekt in 2009 voor een totaalbedrag van 45m US dollar betreft de versnelde toerekening van de IFRS 2 kost met betrekking tot de plannen van op aandelen gebaseerde betalingen, ingevolge de wijziging van de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging, aangaande bepaalde programma's van op aandelen gebaseerde betalingen – zie ook toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten* en toelichting 26 *Op aandelen gebaseerde betalingen*.

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 de onderneming. Gecumuleerde cijfers voor AB InBev zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2009	2008
Vaste activa	76	68
Vlottende activa	42	31
Schulden op meer dan één jaar	131	85
Schulden op ten hoogste één jaar	84	28
Bedrijfsresultaat	–	12
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	–	3

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2009	2008
Opbrengsten	45	12
Vaste activa	–	31
Vlottende activa	9	14
Schulden op ten hoogste één jaar	22	14

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

34. Gebeurtenissen na balansdatum

AB InBev heeft op 26 februari 2010 aangekondigd dat ze een bankfinanciering op lange termijn van 17,2 miljard US dollar heeft ontvangen, wat de onderneming zal toelaten de oorspronkelijke senior acquisitiefaciliteiten van 54 miljard US dollar volledig te herfinancieren. De nieuwe financiering bestaat uit een kredietovereenkomst van 13 miljard US dollar die voorziet in een hernieuwbare kredietfaciliteit van 8 miljard US dollar over een periode van 5 jaar en een faciliteit van 5 miljard US dollar over een periode van 3 jaar. Daarenboven heeft de onderneming bilaterale faciliteiten op lange termijn ter waarde van 4,2 miljard US dollar verkregen. De nieuwe kredietfaciliteiten maken het de onderneming mogelijk de schuldlooptijden verder te verlengen en ondertussen bijkomende liquiditeiten op te bouwen, waarbij het kredietprofiel wordt versterkt, zoals is gebleken uit de betere voorwaarden van de faciliteiten, die geen bankwaarborgvereisten inhouden.

Als een rechtstreeks gevolg van deze transacties zullen de eenmalige financiële kosten in het eerste en tweede kwartaal van 2010 bijkomende non-cash toerekeningskosten omvatten ter waarde van respectievelijk 29 miljoen US dollar en 157 miljoen US dollar, naast een eenmalige negatieve aanpassing aan de reële marktwaarde die naar schatting ongeveer 150 miljoen US dollar zal bedragen voor zowel het eerste en tweede kwartaal van 2010, aangezien de afdekking van de interestswaps op 5,2 miljard US dollar van de originele acquisitiefaciliteit niet langer effectief zal zijn. De geschatte negatieve impact van de aanpassing aan de reële marktwaarde is onderhevig aan de volatiliteit van de interestvoeten en zal bepaald worden op het moment van uitvoering. Hoewel de toerekeningskosten een non-cash element zijn, zal het kasequivalent van de negatieve aanpassing aan de reële marktwaarde zich realiseren in 2010 en 2011.

35. Ondernemingen behorend tot AB InBev

De volgende lijst omvat de belangrijkste AB InBev ondernemingen. Een volledige lijst van de deelnemingen van de onderneming is beschikbaar bij AB InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven (België). Het totaal aantal integraal geconsolideerde, proportioneel geconsolideerde en geassocieerde ondernemingen bedraagt 360.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2009
Argentinië	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G – Charcas 5160 – Buenos Aires	61,77
België	
AB InBev NV – Grote Markt 1 – 1000 – Brussel	Consoliderende maatschappij
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. – Place de l'Abbaye 1 – 5500 – Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. – Stoopkensstraat 46 – 3320 – Hoegaarden	100,00
COBREW N.V. – Brouwerijplein 1 – 3000 – Leuven	100,00
INBEV BELGIUM N.V. – Industrielaan 21 – 1070 – Brussel	100,00
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. – Av. Montes 400 and Chuquisaca Street – La Paz	61,77
Brazilië	
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS – AMBEV BRASIL – Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4º Andar (parte), cj. 44 e 42 – Itaim Bibi, Sao Paulo	61,87
Canada	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED – 207 Queen's Quay West, Suite 299 – M5J 1A7 – Toronto	61,87
Chili	
CERVECERIA CHILE S.A. – Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 – Quilicura	61,77
China	
BUDWEISER WUHAN INTERNATIONAL BREWING COMPANY LIMITED – Qingduankou Shang Shou – Hanyang District – Wuhan City – Hubei 430051	97,06
HARBIN BREWING COMPANY LIMITED – 20 Youfang Street – Xiangfang District – Harbin, Heilongjiang Province	100,00
INBEV (ZHOUZHAN) BREWERY CO LTD – No.1 Linggang Yi Road, Linggang industrial area, Dinghai District – Zhou Shan	100,00
INBEV BAISHA (HUNAN) BREWERY CO LTD – No. 304 Shao Shan Zhong Lu – Changsha	100,00
INBEV DOUBLE DEER GROUP CO LTD – 419 Wu Tian Street – Wenzhou	55,00
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO LTD – 89 Chang Ning Street – Jingmen	60,00
INBEV JINLONGQUAN (XIAOGAN) BREWERY CO LTD – No. 198 Chengzhan Street – Xiaogan	60,00
INBEV KK (NINGBO) BREWERY CO LTD – Yiyang Zhen, 315000 – Ningbo	100,00
INBEV SEDRIN BREWERY Co, Ltd – 660 Gong Ye Road, Putian Hanjiang District – Fujian	100,00
INBEV SHILIAN (ZHEJIANG) BREWERY CO LTD. – 159, Qi Xia Dong Road – Cheng Guan, Tiantai County	100,00
INBEV ZHEDONG (ZHEJIANG) BREWERY CO. LTD – Yiyang Zhen, 315000 – Ningbo	100,00
NANJING INBEV JINLING BREWERY CO. LTD – Qi Li Qiao, Yang Pu District – 211800	100,00
Dominikaanse Republiek	
COMPAÑIA CERVECERA AMBEV DOMINICANA C. por A – Av. San Martin, 279 – Apartado Postal 723 – Santo Domingo	61,87
Ecuador	
COMPAÑIA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A. – Av. Amazonas E4-69 y Av. Patria – Quito	61,87
Frankrijk	
INBEV FRANCE S.A. – Avenue Pierre Brossolette 14 BP 9 – 59280 – Armentières	100,00

Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2009
Duitsland	
BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG – Am Deich 18/19 – 28199 – Bremen	100,00
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO. KG – Brauerei-Diebels-Strasse 1 – 47661 – Issum	100,00
BRAUERGILDE HANNOVER AG – Hildesheimer Strasse 132 – 30173 – Hannover	100,00
HAAKE-BECK BRAUEREI GmbH & Co. KG – Am Deich 18/19 – 28199 – Bremen	99,94
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH – Auerhahnring 1 – 38855 – Wernigerode	100,00
INBEV GERMANY HOLDING GmbH – Am Deich 18/19 – 28199 – Bremen	100,00
SPATEN – FRANZISKANER – BRÄU GmbH – Marsstrasse 46 + 48 – 80335 – München	100,00
Groot Hertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL – DIEKIRCH – 1, Rue de la Brasserie – L-9214 – Diekirch	95,54
Guatemala	
INDUSTRIAS DEL ATLANTICO – 43 Calle 1-10 CLZd. Aguilar Batres Zona 12, Edificio Mariposa, nivel 4 – 01012 – Zacapa	30,94
Paraguay	
CERVECERIA PARAGUAYA S.A. – Ruta Villeta KM 30 – Ypané	61,77
Peru	
COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU SAC – Av. Los Laureles Mz. A Lt. 4 del Centro Poblado Menor Santa Maria de s/n Huachipa – Lurigancho, Chosica City Lima 15	61,87
Rusland	
OAO SUN INBEV – 28 Moscovskaya Street, Moscow region – 141600 – Klin	99,57
Nederland	
INBEV NEDERLAND N.V. – Ceresstraat 1 – 4811 CA – Breda	100,00
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. – Ceresstraat 1 – 4811 CA – Breda	100,00
Verenigde Staten	
ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, INC. – One Busch Place – St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH INTERNATIONAL, INC. – One Busch Place – St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH PACKAGING GROUP, INC. – 3636 S. Geyer Road – Sunset Hills, MO 63127	100,00
Oekraïne	
SUN INBEV UKRAINE – Bozhenko 87 – 03150 – Kyiv	98,32
Verenigd Koninkrijk	
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED – Porter Tun House, 500 Capability Green – LU13LS – Luton	100,00
INBEV UK LTD – Porter Tun House, 500 Capability Green – LU13LS – Luton	100,00
STAG BREWING COMPANY LIMITED – The Stag Brewery – Lower Richmond Road – SW14 7ET – Mortlake, London	100,00
Uruguay	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A. – Rambla Baltasar Brum, 2933 – 11800 – Payssandu	61,77
Venezuela	
C. A. CERVECERIA NACIONAL – Av. Principal Boleita Norte, Edif. Draza, Piso 2 – Caracas	31,53

Lijst van de belangrijkste geassocieerde deelnemingen

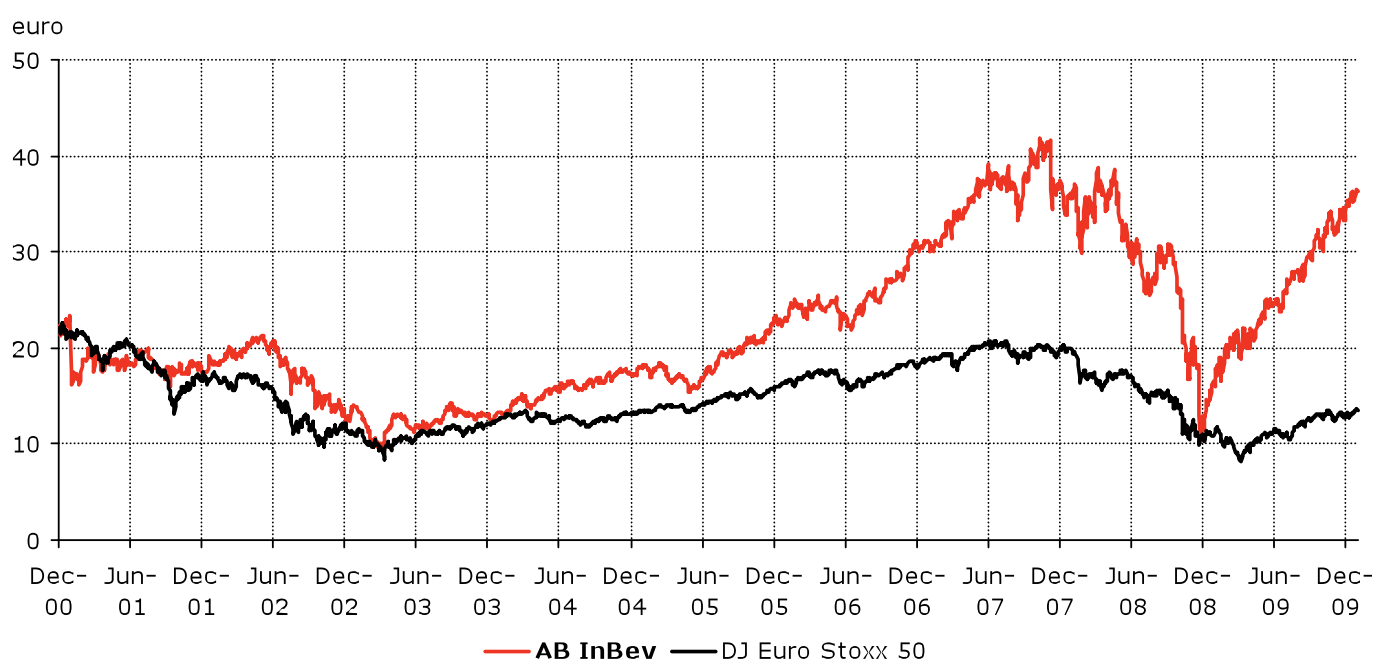
Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2009
Mexico	
GRUPO MODELO S.A.B. de C.V. – Torre Acuario – Javier Barros Sierra No 555 – Piso 6 – Colonia Zedec Santa Fe – Delagacion Alvaro Obregon – 01210 México, D.F.	50,20

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

	2009	2008	2007 aangepast ¹	2006 aangepast ¹	2005 aangepast ¹
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (usd per aandeel)	5,76	5,54	5,69	4,24	3,13
Genormaliseerde netto winst per aandeel (usd per aandeel)	2,48	2,51	2,61	1,96	1,33
Dividend (euro per aandeel)	0,38	0,28	2,44	0,72	0,48
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	36,80	39,1	43,1	31,2	23,4
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	16,34	10,0	29,8	21,9	15,4
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	36,40	16,6	35,6	31,2	23,0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 584	999	976	972	960
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 593	1 000	981	980	964
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	798	825	453	352	341

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



¹Overeenkomstig IAS 33, werden de historische gegevens per aandeel aangepast met een aanpassingsratio van 0,6252 als een gevolg van de kapitaalsverhoging in december 2008.

Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de commissaris

AB InBev's commissaris KPMG Bedrijfsrevisoren cvba wordt vertegenwoordigd door Jos Briers, bedrijfsrevisor.

De honoraria met betrekking tot de audit van de jaarrekeningen van AB InBev en zijn dochterondernemingen worden bepaald door de algemene vergadering van aandeelhouders na nazicht en goedkeuring door het auditcomité van de onderneming en de raad van bestuur. De honoraria met betrekking tot audit en aan audit gerelateerde prestaties geleverd door KPMG Bedrijfsrevisoren in 2009 bedragen 2 840k US dollar (2008: 2 850k US dollar), waarvan 843k US dollar (2008: 766k US dollar) betrekking heeft op honoraria voor nazicht van de jaarrekeningen en 1 997k US dollar (2008: 2 084k US dollar) op audit gerelateerde prestaties. Audit gerelateerde prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties geleverd in verband met de uitgifte van rechten en obligaties, en werden voorafgaandelijk goedgekeurd door AB InBev's auditcomité.

Audit en andere honoraria voor 2009 met betrekking tot prestaties geleverd door andere kantoren van het KPMG netwerk beliepen 8 682k US dollar (2008: 9 473k US dollar) en hadden voor 5 624k US dollar (2008: 7 563k US dollar) betrekking op prestaties voor nazicht van de jaarrekeningen, voor 120k US dollar (2008: 294k US dollar) op fiscaal advies gerelateerde prestaties en voor 2 938k US dollar (2008: 1 616k US dollar) op andere audit gerelateerde prestaties.

Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2009	4 maart 2010
Jaarverslag 2009 beschikbaar op www.ab-inbev.com	4 maart 2010
Algemene vergadering der aandeelhouders	27 april 2010
Dividend: datum ex-coupon	28 april 2010
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	5 mei 2010
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	12 augustus 2010
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	3 november 2010

Investor relations contact

Media

Marianne Amssoms

Tel: +1-212-573-9281

E-mail: marianne.amssoms@ab-inbev.com

Karen Couck

Tel: +32-16-27-69-65

E-mail: karen.couck@ab-inbev.com

Investeerders

Robert Ottenstein

Tel: +1-212-573-4365

E-mail: robert.ottenstein@ab-inbev.com

Thelke Gerdes

Tel: +32-16-27-68-88

E-mail: thelke.gerdes@ab-inbev.com

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

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

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

Vermits AB InBev NV in essentie een holding bedrijf is dat zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van AB InBev NV. Om deze reden achtte de raad van bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2009.

Het statutaire verslag van de commissaris is “zonder voorbehoud” en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2009 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van AB InBev NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2009	2008
Activa		
Vaste activa		
Immateriële activa	230	557
Materiële vaste activa	61	73
Financiële vaste activa	33 075	30 755
	33 366	31 385
Vlottende activa	1 895	1 441
Totaal activa	35 261	32 826
Passiva		
Eigen vermogen		
Kapitaal	1 236	1 234
Uitgiftepremies	13 107	13 080
Wettelijke reserve	124	86
Onbeschikbare reserves	453	196
Beschikbare reserves	68	325
Overgedragen winst	7 018	1 278
	22 006	16 199
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	39	23
Schulden op lange termijn	7 925	11 173
Schulden op korte termijn	5 291	5 431
Totaal passiva	35 261	32 826

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2009	2008
Bedrijfsopbrengsten	1 208	586
Bedrijfskosten	(966)	(503)
Bedrijfsresultaat	242	83
Financieel resultaat	3 012	699
Uitzonderlijk resultaat	3 124	(1)
Te bestemmen winst van het boekjaar	6 378	781

Verklarende woordenlijst

Bedrijfskapitaal

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

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

Eenmalige opbrengsten en kosten

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

Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingpercentage

Het geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingpercentage van de onderneming 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 onderneming.

Geïnvesteed vermogen

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

Genormaliseerd

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

Genormaliseerd bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBITDA

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

Genormaliseerde verwaterde winst per aandeel

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst per aandeel

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

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

Marketingkosten

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

Netto schuld

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

Netto investeringen

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

Opbrengsten

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

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, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling, of de transfer van activiteiten tussen segmenten.

Uitbetalingsratio

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

Verkoopskosten

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

Verwaterde winst per aandeel

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

Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

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

Winst per aandeel

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

Corporate Governance

- 155 De Belgische Corporate Governance Code
- 157 De Raad van Bestuur
- 160 Chief Executive Officer en Executive Board of Management
- 166 Vergoedingsverslag 2009

Corporate Governance

1. Inleiding

1.1. De Belgische Corporate Governance Code 2009

De corporate governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev worden weergegeven in haar Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op www.ab-inbev.com/go/Corporate_governance. Het Charter wordt regelmatig bijgewerkt.

Als onderneming opgericht volgens Belgisch recht en opgenomen op Euronext Brussel, leeft Anheuser-Busch InBev de meeste principes en bepalingen na van de Belgische Corporate Governance Code die in maart 2009 gepubliceerd werd (www.corporategovernancecommittee.be).

Om Anheuser-Busch InBev's specifieke aandeelhoudersstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de Raad van Bestuur echter bepaalde regels goedgekeurd die afwijken van de Belgische Corporate Governance Code. Samengevat gaat het om de volgende regels:

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

Principe 7.7 van de Code: “Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen”: De remuneratie van de leden van de Raad bestaat uit een vaste vergoeding en een beperkt, vooraf bepaald aantal aandelenopties die de onafhankelijkheid van de leden van de Raad garanderen en verzekeren dat de belangen van de bestuursleden afgestemd zijn op die van de aandeelhouders. De Raad van Bestuur acht het zeer onwaarschijnlijk dat de toekenning van een beperkt, vooraf bepaald aantal aandelenopties hun oordeel als leden van de Raad zou kunnen beïnvloeden. Bijgevolg beschouwt de Raad de remuneratieprincipes van Anheuser-Busch InBev verenigbaar met de aanbevelingen van de Code.

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

Principe 8.8 van de Code: “Het vereiste percentage aandelen dat een aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de algemene vergadering, mag niet meer dan 5% van het kapitaal bedragen”: Zoals bepaald door het Belgische Wetboek van Vennootschappen, kunnen aandeelhouders die een vijfde van het kapitaal van Anheuser-Busch InBev vertegenwoordigen de Raad vragen om een aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen en daarvoor resoluties indienen. De Raad gelooft dat de Corporate Governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev een billijke behandeling van alle aandeelhouders waarborgen, ook van de minderheidsaandeelhouders. Anheuser-Busch InBev moedigt aandeelhouders aan om deel te nemen aan de algemene vergaderingen en bevordert stemmen per volmacht en per post. Er wordt altijd tijd voor vragen uitgetrokken tijdens de aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhouders worden uitgenodigd om de onderneming vooraf schriftelijke vragen toe te sturen. Daarnaast spant Anheuser-Busch InBev zich in om te allen tijde een doorgedreven communicatie met haar aandeelhouders te onderhouden. De onderneming besteedt speciale aandacht aan de rechten van haar minderheidsaandeelhouders. De Raad gelooft niet dat een verlaging van de vereisten voor de aandeelhouders om resoluties in te dienen op een aandeelhoudersvergadering wezenlijk zou bijdragen om dit doel te bereiken.

1.2. Notering op de New York Stock Exchange

Ten gevolge van de notering van American depositary shares (“ADS's”) op de New York Stock Exchange, die gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev vertegenwoordigen, zijn de Corporate Governance-regels van de New York Stock Exchange voor

buitenlandse privé-emittenten van toepassing op de onderneming. Conform deze regels vermeldt de onderneming op haar website (www.ab-inbev.com/corporate_governance) op welke belangrijke manieren haar Corporate Governance-praktijken afwijken van de praktijken die gevolgd worden door Amerikaanse ondernemingen die een notering op de NYSE hebben.

Anheuser-Busch InBev heeft zich geregistreerd bij de United States Securities and Exchange Commission ("SEC"). Bijgevolg is de onderneming ook onderworpen aan de Amerikaanse Sarbanes-Oxley-wet van 2002 en aan de regels van de SEC met betrekking tot corporate governance.

1.3. Specifieke initiatieven

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

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

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

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

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

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

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

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

In overeenstemming met de Code is het verboden om aandelen te verhandelen tijdens een gesloten periode, d.i. een periode van 15 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten de leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en de leden van haar Executive Board of Management, alvorens aandelen van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee en bij dit comité verslag uitbrengen eens de transactie is uitgevoerd.

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

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

1.3.5. Maatschappelijk verantwoord ondernemen Anheuser-Busch InBev koestert de droom om het *beste bierbedrijf in een betere wereld* te worden. Bij het verwezenlijken van deze droom streeft de onderneming ernaar een evenwicht te vinden tussen het realiseren van goede bedrijfsresultaten en het opnemen van onze verantwoordelijkheden op milieu- en sociaal vlak. Duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de bedrijfscultuur van de onderneming en zit verankerd in de manier waarop de onderneming handel drijft.

Sinds 2005 heeft Anheuser-Busch InBev haar Global Citizenship Report gepubliceerd, dat een overzicht geeft van haar doelstellingen en de geboekte vooruitgang op volgende vlakken:

- verantwoord alcoholgebruik
- milieu
- gemeenschap.

Het Global Citizenship Report is beschikbaar op de website van Anheuser-Busch InBev op www.ab-inbev.com/responsible_brewer, een rubriek van de website die speciaal gewijd is aan initiatieven en realisaties van de onderneming met betrekking tot maatschappelijk verantwoord ondernemen.

2. De raad van bestuur

2.1. Structuur en samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 13 leden, die allen niet-uitvoerende leden zijn. De rollen en verantwoordelijkheden van de Raad, zijn samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. Dit Charter bevat ook de criteria waaraan bestuursleden moeten voldoen om als onafhankelijke bestuursleden beschouwd te worden.

De samenstelling van de Raad van Bestuur is in 2009 ongewijzigd gebleven. Op de jaarlijkste vergadering van 27 april 2010 lopen de mandaten van dhr. Carlos Sicupira, dhr. Marcel Telles, dhr. Roberto Thompson, dhr. Jorge Lemann, dhr. Grégoire de Spoelberch, dhr. Alexandre Van Damme, dhr. Jean-Luc Dehaene en dhr. Mark Winkelman af. Deze mandaten zijn vernieuwbaar.

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

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

2.2. Werking

De Raad hield in 2009 in totaal acht reguliere vergaderingen en twee buitengewone telefonische vergaderingen. Het merendeel van de vergaderingen van de Raad werd in België gehouden. De rest van de reguliere vergaderingen werden in de Zones georganiseerd waar de onderneming activiteiten uitoefent. Bij die gelegenheden kreeg de Raad telkens een uitgebreide briefing van de Zone of desbetreffende markt. Deze briefings verschaften een prestatieoverzicht, de voornaamste uitdagingen voor de markt en de stappen die worden ondernomen om deze uitdagingen aan te gaan. Bij meerdere van deze bezoeken was de raad ook in de gelegenheid om werknemers en klanten te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de raad in 2009 waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief opvolgingsplanning; nieuwe en lopende investeringen; kapitaalmarkttransacties; de vooruitgang van de combinatie van Anheuser-Busch en InBev, en bespreking en analyse van desinvesteringen en governance.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de raad in 2009 was 93 %. De Raad wordt bijgestaan door drie comités: het Audit Committee, het Finance Committee en het Compensation and Nominating Committee.

Conform de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bestaat het Audit Committee enkel uit niet-uitvoerende leden van de Raad. De voorzitter van het comité, de heer Storm, geldt als onafhankelijk bestuurslid in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Hij werd geboren in 1942 en heeft een uitgebreide ervaring op het gebied van boekhouding en audits, die hij onder andere opgedaan heeft bij de uitoefening van volgende functies: hij is de gepensioneerde voorzitter van de Uitvoerende Raad van Bestuur van AEGON, een van de grootste verzekeringsgroepen ter wereld. Hij is ook voorzitter van de Raad van Commissarissen van KLM, vice-voorzitter van de toezichthoudende raad van PON Holdings, lid van de Raad van Commissarissen van Aegon en lid van de Raad van Bestuur en het Audit Committee van Baxter Intl en Unilever, waar hij ook de functie van voorzitter van het Audit Committee bekleedt.

Conform Rule 10A van de U.S. Securities Exchange Act van 1934 zal de onderneming ervoor zorgen dat elk lid van het Audit Committee binnen een jaar na 14 september 2009, de dag waarop de registratieverklaring van de onderneming op formulier 20-F effectief werd, de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurslid zal hebben. Op dit moment voldoet één lid van het Audit Committee, de heer Arnoud de Pret, niet aan de in Rule 10A vervatte onafhankelijkheidsnormen, aangezien hij lid is van de Raad van Bestuur van onze meerderheidsaandeelhouder Stichting Anheuser-Busch InBev.

Het Audit Committee kwam in 2009 negen keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de financiële rekeningen van de onderneming, het jaarverslag, de halfjaarlijkse verlagen en de kwartaalverslagen, met inbegrip van het voorstel van het management om de wisselkoers in de financiële verslaggeving te wijzigen in Amerikaanse dollar. Het comité keek toe op de selectie en aanstelling van de onafhankelijke commissaris voor de groep in 2010 en daarna. Het comité onderzocht ook kwesties voortvloeiend uit interne audits gehouden door het departement Interne Audit van de groep en de implementatie van het Compliance Program van de

onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de verplichtingen van de groep die voortvloeien uit Sarbanes Oxley, geschillen en resultaatsaankondigingen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 94%.

Het Finance Committee kwam in 2009 drie keer bijeen. Het comité besprak onder meer de begroting, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, kapitaalmarkttransacties, de risicobeheerstrategie, de belastingplanning en het financiële bekendmakingsbeleid van de onderneming. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 87%.

Het Compensation and Nominating Committee kwam in 2009 tien keer bijeen. Het Committee besprak doelstellingen, managementbonussen en aandelen- en optieregelingen van kaderleden, initiatieven om de internationale mobiliteit van kaderleden te promoten in het licht van de opening van een functioneel ondersteuningskantoor in NY, contracten met de leden van de Executive Board of Management, de regels voor interne promotie naar hogere directiefuncties en de opvolgingsplanning voor belangrijke directiefuncties. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 98%.

2.3. Evaluatie van de Raad en zijn comités

De Raad en zijn Comités evalueren op periodieke basis hun prestaties op het initiatief van de Voorzitter van de Raad wat de prestaties van de Raad in zijn totaliteit betreft en op initiatief van de voorzitter van elk respectievelijk comité wat de prestaties van de Comités van de Raad van Bestuur betreft.

De evaluatie is een afzonderlijk agendapunt op een fysieke vergadering van de Raad of zijn comités. Tijdens een dergelijke vergadering moeten alle bestuursleden aanwezig zijn en worden de prestaties achter gesloten deuren in de afwezigheid van het management besproken. Een derde partij kan als bemiddelaar optreden.

Tijdens een dergelijke vergadering wordt elk bestuurslid gevraagd om zijn mening te geven over en een evaluatie te maken van volgende onderwerpen:

- doeltreffendheid van de activiteiten van de Raad en de comités (vb. controleren dat belangrijke kwesties op een gepaste manier voorbereid en besproken worden, beschikbare tijd om belangrijke beleidskwesties te bespreken, beschikbaarheid en adequaatheid van voorbereidende documenten enz.);
- de kwalificaties en verantwoordelijkheden van individuele bestuursleden (vb. feitelijke bijdrage van elk bestuurslid, aanwezigheid van een bestuurslid op vergaderingen en deelname aan besprekingen; impact van wijzigingen met betrekking tot andere relevante verbintenissen van het bestuurslid buiten de onderneming);
- doeltreffendheid van toezicht van management en interactie met management
- samenstelling en grootte van de Raad en de comités. Bij een evaluatie moeten minstens volgende criteria gehanteerd worden:
 - onafhankelijkheid van een bestuurslid: om de onafhankelijkheid van een bestuurslid te bevestigen zal gebruik gemaakt worden van de in het Corporate Governance Charter vervatte onafhankelijkheidscriteria.
 - andere verbintenissen van bestuursleden: de verbintenissen van elk bestuurslid buiten de Raad hebben een positieve impact op zijn ervaring en perspectief, maar zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat elk bestuurslid voldoende aandacht kan besteden aan de uitvoering van zijn toezichthoudende verantwoordelijkheden.
 - omstandigheden: bepaalde omstandigheden kunnen een grond zijn voor uitsluiting van lidmaatschap van de Raad (bv. lidmaatschap van de Raad van Bestuur van een belangrijke leverancier, klant of concurrent van de onderneming, lidmaatschap van een federale of regionale regering). De omstandigheden zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat bestuursleden geen tegenstrijdige belangen hebben.
 - vaardigheden en vroegere bijdragen: de onderneming verwacht dat alle bestuursleden zich voorbereiden voor, aanwezig zijn op en actief en constructief deelnemen aan alle vergaderingen; te goeder trouw een zakelijk oordeel vellen; hun inspanningen richten op het verzekeren dat de onderneming handel drijft op een manier die de belangen van de aandeelhouders positief beïnvloedt; en zich terdege informeren over en op de hoogte blijven van de zakelijke en economische trends die een invloed hebben op het bedrijf enerzijds, en de principes en praktijken van een gezonde corporate governance anderzijds.

Na beoordeling en bespreking van de antwoorden kan de Voorzitter van de Raad of de Voorzitter van het respectievelijke comité voorstellen doen om de prestaties of de doeltreffendheid van de werking van de Raad of van het respectievelijke comité te verbeteren. Daarbij kan het advies gevraagd worden van een derde-deskundige.

In lijn met de huidige aanpak zal het Audit Committee minstens één keer per jaar geëvalueerd worden via een schriftelijke procedure, waarbij elk lid van het comité gevraagd wordt zijn mening te geven over en een cijfer toe te kennen aan een aantal vragen in de vorm van een schriftelijke enquête. De vragen in de enquête hebben betrekking op de samenstelling van het comité, inzicht in de onderneming en haar risico's, toezicht op de procedures voor financiële rapportage, inclusief interne controles en toezicht op de interne en externe auditfuncties. Voor belangrijke vragen die laag scoren qua doeltreffendheid op de voorgestelde schaal zal een actieplan besproken worden tijdens een vergadering van het comité. De analyse van de enquête en het overeengekomen actieplan worden vervolgens voorgelegd aan de volledige Raad.

2.4. Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen transacties of andere contractuele relaties te rapporteren tussen de onderneming en de leden van de Raad die aanleiding hebben gegeven tot belangenconflicten zoals bedoeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

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

3. Chief Executive Officer en Executive Board of Management

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

Met ingang van 01 januari 2010 werd Jo Van Biesbroeck aangesteld als Zone President West-Europa. In zijn nieuwe functie behoudt Jo ook de functionele verantwoordelijkheid voor het strategisch proces van de onderneming. Jo vervangt Alain Beyens, die de onderneming eind 2009 verliet.

4. Interne controle en risicobeheersystemen met betrekking tot de financiële rapportage van Anheuser-Busch InBev

De risicobeheersystemen van Anheuser-Busch InBev en haar interne controles met betrekking tot financiële rapportage zijn zo georganiseerd om:

1. verslagen over de bedrijfsvoering voor te leggen die het mogelijk maken om de prestaties van de groep te meten en op te volgen, en
2. financiële rekeningen voor te leggen die voldoen aan de door de EU goedgekeurde Internationale Standaarden voor Financiële Verslaggeving en andere bijkomende Belgische vereisten van openbaarmaking voor het jaarverslag van beursgenoteerde ondernemingen, en een waarheidsgetrouw en eerlijk beeld geven zonder een materieel onjuiste voorstelling van zaken.

De interne controles en de risicobeheersystemen worden continu bijgewerkt en zijn ontworpen om fouten en onvolkomenheden in de financiële rekeningen te ontdekken en te elimineren. Hoewel risico's inzake misbruik van activa, onverwachte verliezen enz. nooit volledig uitgesloten kunnen worden, zouden de interne controles en de risicobeheersystemen voldoende veiligheid moeten bieden dat alle materiële fouten en onvolkomenheden ontdekt en gecorrigeerd worden.

4.1. Algemene controleomgeving

De Raad van Bestuur en de Executive Board of Management van Anheuser-Busch InBev zijn zo samengesteld om relevante expertise te voorzien inzake risicobeheer en de beoordeling van interne controles met betrekking tot financiële rapportage. Het is de verantwoordelijkheid van de Executive Board of Management om hoge normen van ethisch gedrag en integriteit te promoten, en binnen de organisatie een cultuur te vestigen die het belang van interne controles benadrukt en demonstreert tegenover alle personeelsniveaus.

De verantwoordelijkheid voor het handhaven van doeltreffende interne controles en een risicobeheersysteem in verband met financiële rapportage ligt ook bij de Executive Board of Management. De Executive Board of Management heeft controles ontworpen en geïmplementeerd en de financiële en menselijke middelen vrijgemaakt die nodig en geschikt geacht worden om de geïdentificeerde risico's inzake financiële rapportage tegen te gaan. De interne controles van de onderneming met betrekking tot financiële rapportage zijn gebaseerd op het kader dat uiteengezet wordt in *Internal Control – Integrated Framework*, uitgegeven door het Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Het Audit Committee volgt de adequaatheid van de interne controles van de groep continu op en beoordeelt materiële risico's inzake het proces voor financiële rapportage. De Raad van bestuur en de Executive Board of Management horen de mondelinge verslagen en ontvangen de notulen van de vergaderingen van het Audit Committee.

4.2. Risicobeoordeling

De Raad van Bestuur en de Executive Board of Management voeren een beoordeling uit van de risico's waaraan de groep blootstaat, inclusief de risico's die een impact hebben op het proces voor financiële rapportage. De voornaamste risico's van de onderneming worden beschreven in het Verslag van de Raad van Bestuur bij de financiële rekeningen onder "Risico's en onzekerheden".

Ten minste eenmaal per jaar bepalen de Executive Board of Management en het Audit Committee of er nieuwe interne controles geïmplementeerd moeten worden om geïdentificeerde risico's te beheersen.

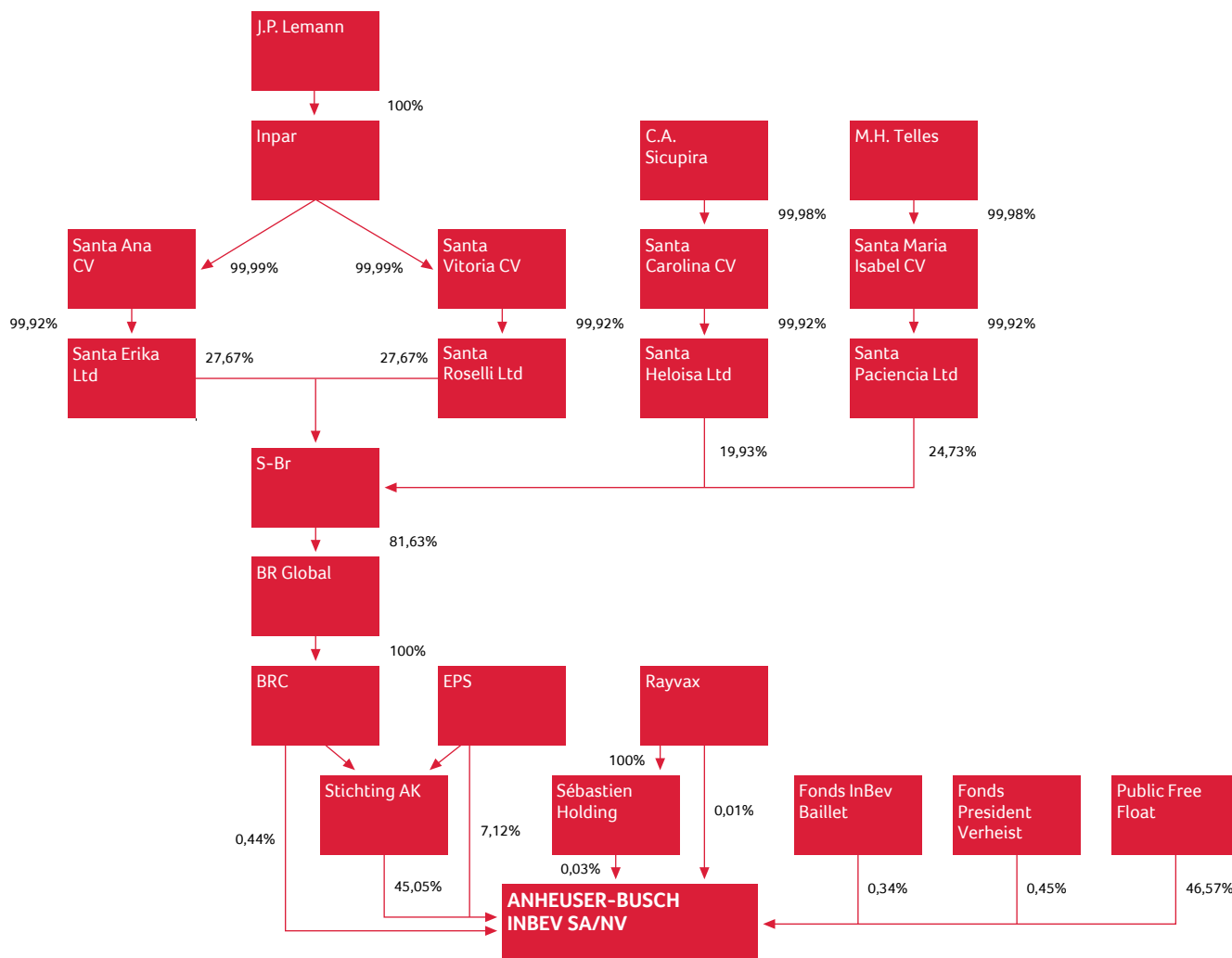
5. Aandeelhoudersstructuur

5.1. Aandeelhoudersstructuur

Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer op basis van de mededelingen die ons gedaan werden overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven.

De eerste zeven entiteiten in de tabel treden gezamenlijk op en hebben 856.624.539 gewone aandelen van de onderneming in handen, goed voor 53,43% van de stemrechten op datum van 18 september 2009, de dag van de meest recente mededeling.

	Aantal aandelen	Percentage stemrechten	Datum laatste mededeling
1. Stichting Anheuser-Busch InBev, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht	722.339.815	45,05%	18 september 09
2. Fonds InBev–Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	5.485.415	0,34%	18 september 09
3. Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	7.147.665	0,45%	18 september 09
4. Eugénie Patri Sébastien (EPS) SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met BRC Sàrl naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	114.160.320	7,12%	18 september 09
5. Rayvax Société d'investissements SA naar Belgisch recht	10	< 0,01%	18 september 09
6. Sébastien Holding SA naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Société d'investissements, haar moedervennootschap	484.794	0,03%	18 september 09
7. BRC Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met EPS SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	7.006.520	0,44%	18 september 09
8. Anheuser-Busch InBev SA/NV naar Belgisch Recht	11.114.722	0,69%	18 september 09
9. Brandbrev SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Anheuser-Busch InBev SA/NV, die de onderneming onrechtstreeks controleert	8.747.814	0,55%	18 september 09
10. Capital Research & Management Cy, Californië, VS	83.562.037	5,21%	07 januari 10
11. Janus Capital Management LLC, Colorado, VS	65.130.090	4,06%	01 juli 09
12. Fidelity Management & Research LLC, Massachusetts, VS	48.561.873	3,03%	16 september 09



5.2. Aandeelhoudersovereenkomsten

In het kader van de combinatie van Interbrew en Ambev, wat leidde tot de creatie van InBev, hebben BRC, EPS, Rayvax en Stichting Anheuser-Busch InBev op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten (en nadien gewijzigd en gecoördineerd). Deze aandeelhoudersovereenkomst voorziet dat BRC en EPS hun belangen in Anheuser-Busch InBev aanhouden via de Stichting (met uitzondering van ongeveer 114m aandelen die door EPS worden aangehouden en ongeveer 7m aandelen die door BRC worden aangehouden buiten de Stichting) en regelt onder andere bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van de Stichting en Anheuser-Busch InBev alsook op de overdracht van certificaten van de Stichting. Op datum van 18 september 2009 hield BRC 357.988.615 Stichting InBev-certificaten van klasse B aan (die onrechtstreeks 357.988.615 aandelen vertegenwoordigen) en hield EPS 364.351.200 Stichting InBev-certificaten van klasse A aan (die onrechtstreeks 364.351.200 aandelen vertegenwoordigen).

Overeenkomstig de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst, zullen BRC en EPS samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over de Stichting Anheuser-Busch InBev en de Anheuser-Busch InBev aandelen die gehouden worden door de Stichting. BRC en EPS zijn onder andere overeengekomen dat de Stichting zal worden bestuurd door een Raad van Bestuur met acht leden en dat ze ieder het recht zullen hebben om vier bestuurders voor te stellen in de Raad van Bestuur van de Stichting. Ten minste zeven van de acht bestuurders van

⁽¹⁾ Aandeelhoudersstructuur gebaseerd op informatie bezorgd aan Anheuser-Busch InBev op datum van 18 september 2009 door de aandeelhouders die verplicht zijn om hun deelnemingen bekend te maken overeenkomstig de Belgische wet op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven en conform de statuten van de onderneming.

⁽²⁾ Een aandeelhoudersovereenkomst tussen EPS, BRC en Stichting AK voorziet in gelijke stem- en controlerechten voor BRC en EPS over Stichting Anheuser-Busch InBev en, onrechtstreeks, over de aandelen van Anheuser-Busch InBev die gehouden worden door de stichting.

de Stichting moeten aanwezig zijn om een quorum te vormen, en iedere handeling van de Raad van Bestuur van de Stichting zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten alle beslissingen van de Stichting met betrekking tot de aandelen van Anheuser-Busch die ze aanhoudt, door de Raad van Bestuur van de Stichting worden genomen, met inbegrip van de manier waarop met deze aandelen zal worden gestemd op iedere algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev.

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

De aandeelhoudersovereenkomst voorziet beperkingen op het recht van BRC en EPS om hun Stichting certificaten over te dragen (en bijgevolg hun aandelen gehouden middels Stichting Anheuser-Busch InBev).

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

Krachtens de aandeelhoudersovereenkomst draagt het bestuur van de Stichting acht bestuurders voor aan de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev, waarbij zowel BRC als EPS het recht hebben om elk vier bestuurders voor te dragen. Bovendien stelt het bestuur van de Stichting vier tot zes onafhankelijke bestuurders voor, die onafhankelijk zijn van aandeelhouders die een beslissende of wezenlijke invloed uitoefenen op het beleid van Anheuser-Busch InBev.

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

Ten slotte heeft Stichting Anheuser Busch InBev een stemovereenkomst afgesloten met het Fonds InBev-Baillet Latour SPRL en het Fonds Voorzitter Verhelst BVBA. Deze overeenkomst behelst dat deze drie organisaties voor elke aandeelhoudersvergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitvoeren die verbonden zijn aan de aandelen. Onder deze stemovereenkomst is een consensus vereist voor alle zaken die ter goedkeuring voorgelegd worden op de aandeelhoudersvergaderingen van de onderneming. Indien de partijen niet tot een consensus komen, zullen het Fonds InBev-Baillet Latour SPRL en het Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met hun aandelen op dezelfde manier stemmen als de Stichting. Deze overeenkomst vervalt op 16 oktober 2016, maar kan vernieuwd worden.

6. Beperkingen van overdracht

Conform artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007 maakt Anheuser-Busch InBev hierbij de volgende mogelijke beschermingsconstructies bekend:

6.1. Aandeelhoudersovereenkomsten

Zie hierboven onder Aandeelhoudersstructuur en Aandeelhoudersovereenkomsten.

6.2. Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev is uitdrukkelijk gemachtigd om, in geval van een openbaar bod tot overname van effecten van de vennootschap, het kapitaal te verhogen onder de voorwaarden voorzien in artikel 607 van het Belgische Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging is toegekend voor een periode van 3 jaar te rekenen vanaf 24 april 2007 en kan worden vernieuwd. De kapitaalverhogingen waartoe besloten werd in het kader van deze machtiging zullen toegerekend worden aan het resterend deel van het toegestaan kapitaal (3% van de uitgegeven en bestaande aandelen op 28 april 2009).

6.3. Belangrijke overeenkomsten of effecten die beïnvloed kunnen worden door een wijziging van controle

1. Sinds 1999 heeft Anheuser-Busch InBev regelmatig **warrants** uitgegeven in het kader van haar **long-term incentive programma** ('LTI') ten voordele van haar kaderleden en toekomstig, van haar bestuurders. Momenteel omvat het programma in totaal 4,38 miljoen uitstaande warrants, en hebben de houders dus recht op 4,38 miljoen gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev. De uitgiftevoorwaarden van de LTI bepalen dat de warranthouders, in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over AB InBev NV zoals bepaald onder Belgisch recht, het recht hebben om hun inschrijvingsrechten onmiddellijk uit te oefenen binnen één maand na de datum van wijziging van controle zonder rekening te moeten houden met de uitoefeningsperiodes of de uitoefeningsbeperkingen die bepaald zijn in de uitgiftevoorwaarden. Inschrijvingsrechten die niet uitgeoefend werden tijdens deze tijdspanne, zullen opnieuw volledig beheerst worden door de normale uitoefenperiodes of beperkingen.
2. In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, heeft de buitengewone algemene vergadering van AB InBev op 29 september 2008 haar goedkeuring verleend aan (i) Artikel 11.2 (Controlewijziging of Verkoop) van de **45.000.000.000 USD Senior Facilities Agreement** van 12 juli 2008 aangegaan door de vennootschap en InBev Worldwide SARL als oorspronkelijke ontleners en borgverstrekkers en geregeld door Banco Santander, S.A., Barclays Capital, BNP Paribas, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING Bank NV, J.P. Morgan plc, Mizuho Corporate Bank, Ltd., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., en The Royal Bank of Scotland plc als mandated lead arrangers en bookrunners (zoals aangevuld en gewijzigd) (de 'senior facilities agreement'), en (ii) elke andere bepaling in de senior facilities agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of die een verplichting ten laste van de vennootschap kan doen ontstaan waarbij telkens de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod of van een 'Controlewijziging' (zoals gedefinieerd in de senior facilities agreement) over de vennootschap. Overeenkomstig de senior facilities agreement, betekent (a) 'Controlewijziging', *'elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan Stichting InBev of elke bestaanderechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev) die Controle over de vennootschap verwerft'*, (b) *'in onderling overleg handelend'*, *'een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door elk van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verkrijgen'*, en (c) 'Controle', *'rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het aandelenkapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van het aandelenkapitaal, contractueel of anderszins'*. Artikel 11.2 van de senior facilities agreement kent aan elke lener onder de senior facilities agreement, bij (onder andere) een Controlewijziging over de vennootschap, in essentie een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening of kredietbrief (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving tenminste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

Van het bedrag van 45.000.000.000 US dollar staat op datum van 31 december 2009 nog 17,2 miljard US dollar open.

3. Bepalingen inzake controlewijziging met betrekking tot het **EMTN Programma**: in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, heeft de buitengewone algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 28 april 2009 haar goedkeuring verleend aan (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Put bij Controlewijziging) van het **Euro Medium Term Note Programma** ten bedrage van 10 miljard EUR van 16 januari 2009 van Anheuser-Busch InBev SA/NV en Brandbrew SA (the "Emittenten") en Deutsche Bank AG., London Branch, optredend als Arranger, die van toepassing kan zijn in het geval van Notes uitgegeven onder het Programma (het "EMTN Programma"), (ii) Voorwaarde 7.5 in verband met de 750.000.000 EUR 7,375% Notes betaalbaar 2024, de 600.000.000 EUR 8,625% Notes betaalbaar 2017, de 550.000.000 GBP 9,75% Notes betaalbaar 2024, elk uitgegeven door de Vennootschap in januari 2009 onder het EMTN Programma, (iii) Voorwaarde 7.5 in verband met de 750.000.000 EUR 6,57% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door de Vennootschap in februari 2009 onder het EMTN Programma en in verband met elke verdere uitgifte van Notes onder het Programma en (iv) elke andere bepaling in het EMTN Programma die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitvoering van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma). Overeenkomstig het EMTN Programma, betekent (a) "Controlewijziging" *"elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle*

aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap”, (b) “in onderling overleg handelend” “een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”, en (c) “Controle” “rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”.

Indien een Put bij Controlewijziging is opgenomen in de toepasselijke Finale Voorwaarden van de betrokken Notes, kent Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma in essentie aan elke houder van dergelijke notes, het recht toe om de aflossing van zijn Notes te vragen tegen het aflossingsbedrag bepaald in de Finale Voorwaarden van de Notes, samen, indien toepasselijk, met de opgebouwde interesten ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging van de Notes naar sub-investment niveau.

De bepaling inzake controlewijziging is ook opgenomen in de Finale Voorwaarden van:

- de 50.000.000 EUR FRN Notes die rentedragend zijn aan een vlottende rentevoet gelijk aan EURIBOR 3 maanden plus 3,90%, uitgegeven door de vennootschap in april 2009 onder het EMTN Programma;
- de 600.000.000 CHF 4,50% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door Brandbrew in mei 2009 onder het EMTN Programma (met een garantie van de vennootschap);
- de 250.000.000 EUR 5,75% Notes betaalbaar 2015, uitgegeven door de vennootschap in juni 2009 onder het EMTN Programma;
- de 750.000.000 GBP 6,50% Notes betaalbaar 2017, uitgegeven door de vennootschap in juni 2009 onder het EMTN Programma.

Ten gevolge van de jaarlijkse actualisatie van het EMTN Programma en de opwaardering van het programma naar 15.000.000.000 EUR (het “Geactualiseerde EMTN Programma”), zullen (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Put bij Controlewijziging) van het Geactualiseerde EMTN Programma, en (ii) elke andere bepaling in het Geactualiseerde EMTN Programma die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitvoering van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een “Controlewijziging” ter goedkeuring voorgelegd worden aan de buitengewone algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010.

4. Bepalingen inzake controlewijziging in verband met **US Dollar Notes**: in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen heeft de buitengewone algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 28 april 2009 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 5.000.000.000 USD Notes, bestaande uit 1.250.000.000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014, 2.500.000.000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 en 1.250.000.000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039 (de “Notes”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest, en (ii) elke andere bepaling die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een “Controlewijziging” (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van de Notes). Overeenkomstig de eerste, tweede en derde Supplemental Indenture van 12 januari 2009 met betrekking tot de Notes, betekent (a) “Controlewijziging” “elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap”, (b) “in onderling overleg handelend” “een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”, en (c) “Controle” “rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”. De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging van de Notes naar sub-investment niveau.

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging zal ter goedkeuring voorgelegd worden op de buitengewone algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 met betrekking tot:

- De 3.000.000.000 USD Notes uitgegeven op 14 mei 2009, bestaande uit 1.550.000.000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014, 1.000.000.000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019, en 450.000.000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039, elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest,
- De 5.500.000.000 USD Notes uitgegeven op 15 oktober 2009, bestaande uit 1.500.000.000 USD 3% Notes betaalbaar 2012, 1.250.000.000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015, 2.250.000.000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500.000.000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040, elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest (de “niet-geregistreerde Notes”).
- De 5.500.000.000 USD geregistreerde Notes uitgegeven op 05 februari 2010, bestaande uit 1.500.000.000 USD 3% Notes betaalbaar 2012, 1.250.000.000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015, 2.250.000.000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500.000.000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040, elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige niet-geregistreerde Notes conform een bod tot omwisseling dat op 08 januari 2010 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 5 februari 2010 ten einde liep.

5. De frisdrankactiviteiten van Anheuser-Busch InBev omvatten zowel eigen productie als overeenkomsten tussen verschillende dochterondernemingen van Anheuser-Busch InBev en PepsiCo met betrekking tot botteling en distributie. AmBev, een dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev, is een van de grootste bottelaars van PepsiCo ter wereld. Belangrijke merken die onder deze overeenkomst worden verdeeld, zijn Pepsi, 7UP en Gatorade. AmBev heeft langetermijnovereenkomsten aangegaan met PepsiCo waarbij AmBev het exclusieve recht heeft verworven voor het bottelen, verkopen en verdelen van bepaalde merken uit het portfolio koolzuurhoudende frisdranken van PepsiCo in Brazilië. De overeenkomsten lopen af op 31 december 2017 en worden telkens automatisch voor tien jaar verlengd, tenzij ze voor de vervaldatum worden beëindigd door schriftelijke opzegging door één van de partijen ten minste twee jaar voor het aflopen van de termijn of bij het zich voordoen van andere gebeurtenissen, zoals controlewijziging of insolventie van, of het niet naleven van wezenlijke voorwaarden of wezenlijke verbintenissen door de relevante dochtervennootschap van AB InBev.

7. Vergoedingsverslag 2009

Dit verslag werd goedgekeurd door het *Compensation & Nominating Committee* tijdens haar vergadering van 2 maart 2010.

1. Vergoeding van bestuurders

1.1. Goedkeuringsprocedure Het *Compensation & Nominating Committee* doet aanbevelingen omtrent het niveau van de vergoedingen voor bestuurders, met inbegrip van de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur en vervolgens door de Aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering.

Het *Compensation & Nominating Committee* vergelijkt de vergoeding van bestuurders met die van bestuurders bij gelijkaardige vennootschappen. Bovendien bepaalt en herzielt de Raad van Bestuur van tijd tot tijd de regels en het niveau van vergoeding voor bestuurders die een bijzonder mandaat uitoefenen of die in één of meerdere van de comités van de Raad van Bestuur zetelen en de regels voor terugbetaling van de beroepskosten van bestuurders.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het *Compensation & Nominating Committee* worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het *Committee*, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

1.2. Vergoedingsbeleid toegepast in 2009 Vergoeding is gebonden aan de tijd besteed aan de Raad van Bestuur en zijn verschillende comités. Op dit ogenblik krijgen leden van de Raad van Bestuur een vaste jaarlijkse vergoeding van 67.000 euro gebaseerd op hun aanwezigheid op tot en met tien vergaderingen van de Raad van Bestuur. De vergoeding wordt aangevuld met een bedrag van 1.500 euro voor elke bijkomende fysieke vergadering van de Raad van Bestuur of vergadering van een comité. De vergoeding van de Voorzitter is het dubbele van die van andere bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité heeft recht op een vergoeding die 30% hoger is dan de vergoeding van de andere bestuurders.

Daarbovenop krijgen leden van Raad van Bestuur een beperkt, vooraf bepaald aantal warrants toegekend binnen het langetermijn incentive warrant plan uit 1999 van de vennootschap (“LTI warrant”). Elke LTI warrant geeft de houder ervan het recht om in te schrijven

op één nieuw uitgegeven aandeel. Aandelen waarop wordt ingeschreven bij de uitoefening van LTI warrants zijn gewone Anheuser-Busch InBev SA/NV aandelen. Houders van zulke aandelen hebben dezelfde rechten als elke andere aandeelhouder. De uitoefenprijs van LTI warrants is gelijk aan de gemiddelde prijs van onze aandelen op Euronext Brussels gedurende de 30 dagen voorafgaand aan hun uitgiftedatum. LTI warrants die toegekend werden in de jaren vóór 2007 (met uitzondering van 2003) hebben een looptijd van 10 jaar. Sinds 2007 (en in 2003) hebben de LTI warrants een looptijd van 5 jaar. LTI warrants zijn onderworpen aan een verwervingsperiode gaande van één tot drie jaar. Verval van een warrant vindt plaats in bepaalde omstandigheden wanneer het mandaat van de houder wordt beëindigd.

De vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur bestaat dus uit een vaste vergoeding en een vast aantal warrants, hetgeen het eenvoudig, transparant en gemakkelijk verstaanbaar maakt voor de aandeelhouders.

Het langetermijn incentive warrant plan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij gelijkaardige vennootschappen. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal warrants bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de driejarige verwervingsperiode van de warrants moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijngagement voor het nastreven van de belangen van de vennootschap.

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan bestuurders, hetzij met als doel opties uit te oefenen, hetzij voor enig ander doel (met uitzondering van routine voorschotten voor beroepskosten in overeenstemming met de regels van de vennootschap met betrekking tot de terugbetaling van kosten).

De vennootschap verstrekt geen pensioenen, medische voordelen of andere voordeelprogramma's aan de bestuurders.

1.3. Vergoeding in 2009 De individuele vergoeding van bestuurders is weergegeven in de onderstaande tabel. Alle bedragen die weergegeven zijn, zijn bruto bedragen vóór inhouding van roerende voorheffing.

	Aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur bijgewoond	Jaarlijkse vergoeding voor vergaderingen van de Raad van Bestuur	Vergoedingen voor Comité vergaderingen	Totale vergoeding	Aantal LTI warrants toegekend ⁽¹⁾	Aantal LTI warrants toegekend ter compensatie van verwatering volgende op de kapitaalverhoging van 2008 ⁽¹⁾⁽²⁾
August Busch IV	7	67.000	0	67.000	15.000	0
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	10	67.000	15.000	82.000	15.000	28.343
Jean-Luc Dehaene	10	67.000	12.000	79.000	15.000	70.928
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	10	67.000	21.000	88.000	15.000	55.365
Stéfan Descheemaeker	9	67.000	3.000	70.000	15.000	0
Grégoire de Spoelberch	10	67.000	15.000	82.000	15.000	5.395
Peter Harf	9	134.000	28.500	162.500	30.000	32.274
Jorge Paulo Lemann	9	67.000	4.500	71.500	15.000	28.343
Roberto Moses Thompson Motta	9	67.000	3.000	70.000	15.000	28.343
Kees J. Storm	10	87.100	27.000	114.100	20.000	60.660
Marcel Herrmann Telles	10	67.000	27.000	94.000	15.000	28.343
Alexandre Van Damme	10	67.000	13.500	80.500	15.000	55.365
Mark Winkelman	9	67.000	4.500	71.500	15.000	28.343
Alle Bestuurders als een groep		958.100	174.000	1.132.100	215.000	421.702

⁽¹⁾ LTI warrants werden toegekend op 28 april 2009 binnen het LTI plan uit 1999. Warrants hebben een uitoefenprijs van 21,72 euro per aandeel, een termijn van 5 jaar en worden verworven over een periode van 3 jaar.

⁽²⁾ Deze warrants werden toegekend als compensatie voor de LTI warrants die niet werden aangepast om rekening te houden met het verwateringseffect van de kapitaalverhoging van december 2008 door Anheuser-Busch InBev. De LTI voorwaarden en bepalingen voorzien dat in het geval dat een verandering in de vennootschap, waartoe werd besloten door de vennootschap en die een impact heeft op haar kapitaal, een ongunstig effect heeft op de uitoefenprijs van de LTI warrants, hun uitoefenprijs en/of het aantal aandelen waarop zij rechten geven, aangepast zal worden om de belangen van hun houders te beschermen. De kapitaalverhoging van Anheuser-Busch InBev in december 2008 maakte een dergelijke verandering uit en gaf aanleiding tot een aanpassing. Conform de LTI voorwaarden en bepalingen werd bepaald dat de meest aangewezen manier om rekening te houden met de impact van de kapitaalverhoging op de onuitgeoefende warrants, het toepassen was van de "ratio methode" zoals bepaald in de "Liffe's Harmonised Corporate Action Policy" van NYSE Euronext. Deze aanpassing werd echter niet toegepast op de warrants in het bezit van personen die bestuurder waren op het moment dat de warrants werden toegekend. Om deze personen te vergoeden, werden 984.203 bijkomende LTI warrants toegekend bij de toekenning van LTI warrants op 28 april 2009, zoals goedgekeurd werd door de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2009. 421.702 LTI warrants van deze 984.203 LTI warrants werden toegekend aan de huidige bestuurders van Anheuser-Busch InBev.

Daarenboven gingen de vennootschap en de heer August Busch IV in verband met de overname van Anheuser-Busch Companies Inc. een consultancy overeenkomst aan die in werking trad op het moment van het afronden van de overname en die zal voortlopen tot 31 december 2013 onder de onderstaande voorwaarden. In zijn rol als consultant zal de heer Busch, op vraag van de CEO van de vennootschap, advies verstrekken over nieuwe producten van Anheuser-Busch en nieuwe businessmogelijkheden, Anheuser-Busch marketing programma's beoordelen, vergaderen met detailhandelaars, groothandelaars en de belangrijkste adverteerders van Anheuser-Busch, Noord-Amerikaanse media-evenementen bijwonen, advies geven met betrekking tot de relatie van Anheuser-Busch met liefdadigheidsorganisaties en de gemeenschappen waarin het actief is; en advies verschaffen over de smaak, het profiel en de eigenschappen van de op mout gebaseerde dranken van Anheuser-Busch.

Onder de voorwaarden van de consultancy overeenkomst ontving de heer Busch een forfaitaire brutosom in cash gelijk aan USD 10.350.000, verminderd met de toepasselijke inhouding, bij beëindiging van zijn werknemersrelatie bij Anheuser-Busch Companies Inc. Tijdens de consultancy periode zal hem voorts een vergoeding van ongeveer USD 120.000 per maand betaald worden. Daarenboven zal de heer Busch een kantoor krijgen in St. Louis, Missouri, alsmede administratieve ondersteuning en bepaalde voordelen die in wezen vergelijkbaar zijn met deze toegekend aan werknemers van Anheuser-Busch met een voltijdse verloning. Hij zal eveneens voorzien worden van persoonlijke veiligheidsdiensten tot 31 december 2011 (in St. Louis, Missouri) in overeenstemming met de vroegere gebruiken van Anheuser-Busch, van een inkomstenbelasting brutering en van tickets voor evenementen gesponsord door Anheuser-Busch. De heer Busch zal eveneens recht hebben op een gebruteerde betaling onder *Section 280G* van de *U.S. Internal Revenue Code* van 1986, zoals gewijzigd (geschat op ongeveer 11,1 miljoen USD) op de verschillende sommen en voordelen waarop hij recht had naar aanleiding van de controlewijziging die zich voordeed bij de fusie. Zulke *Code Section 280G* gebruteerde betalingen zijn betalingen die, na de heffing van bepaalde taksen, gelijk zullen zijn aan de inhoudingen die worden geheven op de sommen en voordelen waarop de heer Busch recht heeft.

De heer Busch zal onderworpen zijn aan restrictieve bedingen met betrekking tot niet-concurrentie en het niet-benaderen van werknemers en klanten gedurende de looptijd van de consultancy periode en aan een confidentialiteitsbeding.

Bij een beëindiging van de overeenkomst door de heer Busch, zal hij niet langer recht hebben op de sommen of voordelen onder de consultancy overeenkomst (met uitzondering van verworven maar onbetaalde consultancy vergoedingen, terugbetalingen van businessuitgaven, enige *Code Section 280G* gebruteerde betaling, eventuele schadeloosstelling door de vennootschap en voortgezette kantoor- en administratieve ondersteuning voor 90 dagen volgend op de beëindiging van de overeenkomst) en de restrictieve niet-concurrentie en niet-benadering bedingen zouden van toepassing blijven gedurende twee jaar na de beëindiging van de consultancy overeenkomst (maar niet langer dan tot 31 december 2013). Bij beëindiging van de overeenkomst door de vennootschap omwille van een reden die geen dringende reden is, zou de heer Busch IV verder alle rechten hebben die zijn voorzien in de consultancy overeenkomst en zal hij verder gebonden zijn door de restrictieve niet-concurrentie en niet-benadering bedingen tot 31 december 2013.

1.4. Warrants in bezit van bestuurders De onderstaande tabel geeft voor elk van de huidige bestuurders het aantal LTI warrants weer dat zij in bezit hadden op 31 december 2009:

	LTI 17	LTI 17 ⁽¹⁾	LTI 16	LTI 15	LTI 14	LTI 13	LTI 12	LTI 10	LTI 9	LTI 8	LTI 6	Totale LTI warrants	Bijpassende Opties 2006
Toekeningsdatum	28 april 2009	28 april 2009	29 april 2008	24 april 2007	25 april 2006	26 april 2005	27 april 2004	10 dec. 2002	13 juni 2002	11 dec. 2001	23 april 2001		27 april 2006
Vervaldatum	27 april 2014	27 april 2014	28 april 2013	23 april 2012	24 april 2016	25 april 2015	26 april 2014	09 dec. 2012	12 juni 2012	10 dec. 2011	22 april 2011		26 april 2016
August A. Busch IV	15.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0		15.000	0
Dehaene	15.000	70.928	9.000	9.000	8.269	9.364	11.016	11.016	0	8.100		151.693	0
de Pret													
Roose de Calesberg	15.000	55.365	9.000	9.000	8.269	9.364	11.016	0	8.100	0		125.114	0
de Spoelberch	15.000	5.395	9.000	0	0	0	0	0	0	0		29.395	0
Harf	30.000	32.274	18.000	18.000	8.269	9.364	0	0	0	0		115.907	0
Lemann	15.000	28.343	9.000	9.000	8.269	9.364	0	0	0	0		78.976	0
Thompson													
Motta	15.000	28.343	9.000	9.000	8.269	9.364	0	0	0	0		78.976	0
Sicupira	15.000	28.343	9.000	9.000	8.269	9.364	0	0	0	0		78.976	0
Storm	20.000	60.660	11.700	11.700	8.269	9.364	11.016	11.016	0	0		143.725	0
Telles	15.000	28.343	9.000	9.000	8.269	9.364	0	0	0	0		78.976	0
Van Damme	15.000	55.365	9.000	9.000	8.269	9.364	11.016	0	8.100	0		125.114	0
Winkelman	15.000	28.343	9.000	9.000	8.269	9.364	0	0	0	0		78.976	0
Uitoefenprijs (EUR)	21,72	21,72	58,31	55,41	38,70	27,08	23,02	21,83	32,70	28,87			
Descheemaeker ⁽²⁾	15.000	0	0	0	0	80.577	0	95.969	27.991	55.982	31.030	306.549	54.909
Uitoefenprijs (EUR)	21,72					16,93		13,65	20,44	18,05	18,59		24,78

2. Vergoeding van de Executive Board of Management

2.1. Procedure voor het ontwikkelen van het vergoedingsbeleid en het bepalen van de individuele vergoeding Het *Compensation & Nominating Committee* dat uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders houdt toezicht op de vergoedings- en beloningsprogramma's van de *Executive Board of Management*. Zij legt de Raad van Bestuur ter goedkeuring aanbevelingen voor met betrekking tot de vergoeding van de CEO en, op aanbeveling van de CEO, met betrekking tot de *Executive Board of Directors*.

Het *Compensation and Nominating Committee* keurt eveneens de jaarlijkse doelstellingen van de vennootschap en van de individuele werknemers goed, alsmede de graad van verwezenlijking van de doelstellingen en overeenkomstige jaarlijkse en langetermijn incentives van de leden van de *Executive Board of Management*.

Het vergoedingsbeleid en elk plan dat aandelen of rechten om aandelen te verwerven toekent, worden ter goedkeuring aan de aandeelhoudersvergadering voorgelegd.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het *Compensation & Nominating Committee* worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het *Committee*, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

⁽¹⁾ LTI warrants toegekend ter compensatie van de kapitaalverhoging van december 2008 (zie 1.3 hierboven).

⁽²⁾ Stéfán Descheemaeker verliet de *Executive Board of Management* en werd benoemd tot niet-uitvoerend bestuurder op 29 april 2008. In zijn vroegere rol als lid van de *Executive Board of Management* ontving de heer Descheemaeker zowel LTI warrants als bijpassende opties onder het *Share-Based Compensation Plan* (zie hieronder 2.3). Aangezien hij geen bestuurder was toen hij de warrants en opties ontving, werden het bedrag en de uitoefenprijs van zijn LTI warrants en van zijn opties ontvangen onder het *Share-Based Compensation Plan* aangepast in overeenstemming met de "Ratio Methode" zoals uiteengezet in "Liffe's Harmonized Corporate Action Policy" van de NYSE Euronext.

2.2. Vergoedingsbeleid in 2009 Ons vergoedingssysteem is ontworpen om onze hoge-prestatiecultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor onze aandeelhouders te ondersteunen. Het is de bedoeling van het systeem om kaderleden te belonen met marktleidende vergoedingen, welke afhankelijk zijn van zowel de bedrijfs- als de persoonlijke prestaties en het in lijn brengen van deze vergoedingen met de belangen van de aandeelhouders door het bezit van aandelen in de vennootschap door kaderleden sterk aan te moedigen.

De basislonen worden afgestemd op het marktgemiddelde. Bijkomende korte- en lange termijn incentives worden gekoppeld aan ambitieuze prestatiedoelstellingen op korte en lange termijn en het investeren van een gedeelte of van de gehele variabele verloning in aandelen van de vennootschap wordt aangemoedigd.

Vanaf 2010 en als gevolg van het samengaan met Anheuser-Busch Companies, Inc. zullen een aantal wijzigingen aan het jaarlijks incentive programma worden aangebracht (Zie sectie 2.3.2 – *Plan voor 2010*), ten einde de incentive plannen van Anheuser-Busch en InBev samen te brengen.

2.3. Samenstelling van de vergoeding van het *Executive Management*

Alle bedragen hieronder weergegeven zijn bruto bedragen vóór de afhouding van bedrijfsvoorheffing en sociale zekerheid.

2.3.1. Basisloon Om er zeker van te zijn dat ze in lijn liggen met de marktpraktijken worden de basislonen op een jaarlijkse basis vergeleken met ijkpunten. Deze ijkpunten worden verzameld door onafhankelijke actoren in relevante sectoren en gebieden. Voor de ijkpunten worden wanneer mogelijk *Fast Moving Consumer Good (FMCG)* vennootschappen gebruikt. Als er geen *FMCG* gegevens beschikbaar zijn voor een bepaald niveau of een bepaalde markt, wordt de categorie voor alle vennootschappen/de algemene industriële sector gebruikt.

Het is de bedoeling dat de basislonen van de kaderleden afgestemd zijn op de marktgemiddelden voor de toepasselijke markt. Het marktgemiddelde wil zeggen dat voor een vergelijkbare job in de markt, 50% van de vennootschappen meer betaalt en 50% van de vennootschappen minder. Het is de bedoeling dat de totale vergoeding van kaderleden in overeenstemming is met het derde kwartiel.

In 2009 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast loon van 1,08 miljoen euro (1,49 miljoen USD), terwijl de andere leden van de *Executive Board of Management* samen een basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 6,25 miljoen euro (8,66 miljoen USD).

2.3.2. Jaarlijkse incentive – Variabele verloning De variabele verloning is ontworpen om kaderleden aan te moedigen om de korte- en langetermijn prestaties van de organisatie te ondersteunen.

De variabele verloning wordt uitgedrukt als een percentage van het jaarlijks basisloon van het kaderlid. De uiteindelijke uitbetaalde verloning is rechtstreeks gebonden aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap en de entiteit en van de individuele doelstellingen.

Vennootschaps- en entiteitsdoelstellingen zijn gebaseerd op prestatie cijfers (EBITDA, cash flow en marktaandeel). Deze zijn ambitieus en blijven langer dan één jaar geldig om hoge niveaus van volgehouden prestaties te verzekeren. Onder een bepaald niveau wordt geen incentive toegekend (wat het geval was voor de meerderheid van de *EBM* leden in 2008), maar voor werkelijk uitzonderlijke prestaties kan de variabele verloning tot het hoogste kwartiele niveau behoren van de toepasselijke referentiemarkt. Echter, zelfs wanneer de doelstellingen van het bedrijf of de entiteit worden bereikt, is de uitbetaling van de individuele variabele verloning afhankelijk van het behalen, voor elk kaderlid, van de individuele prestatiedoelstellingen.

Plan tot en met 31 december 2009 Om de belangen van de kaderleden en de aandeelhouders voor langere tijd te laten samenlopen, ontvangen kaderleden 50% van hun variabele verloning in aandelen van de vennootschap, die ze drie jaar moeten bijhouden, en zullen ze de mogelijkheid hebben het resterende gedeelte van hun variabele verloning volledig of voor de helft te investeren in aandelen van de vennootschap die ze 5 jaar moeten bijhouden. Deze vrijwillige investering leidt tot een toekenning van bijpassende opties door de vennootschap die na vijf jaar zullen worden verworven, op voorwaarde dat de voorafbepaalde financiële doelstellingen werden

verwezenlijkt of overtroffen. Wanneer het resterende gedeelte van de variabele verloning geheel in aandelen wordt geïnvesteerd, bedraagt het aantal bijpassende opties dat wordt toegekend, 4,6 keer het aantal aandelen dat overeenkomt met het bruto bedrag van de geïnvesteerde variabele verloning. Wanneer het resterende gedeelte van de variabele verloning slechts voor de helft in aandelen wordt geïnvesteerd, bedraagt het aantal bijpassende opties dat wordt toegekend, 2,3 keer het aantal aandelen dat overeenkomt met het bruto bedrag van de geïnvesteerde verloning.

Aandelen:

- geven recht op de dividenden die betaald worden vanaf de datum van toekenning; en
- worden toegekend aan marktprijs. De Raad van Bestuur kan niettemin, naar eigen goeddunken, een korting op de marktprijs toekennen.

De bijpassende opties hebben de volgende kenmerken:

- Een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- Een maximale levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar, voor zover de financiële doelstellingen worden behaald op het einde van het tweede, derde of vierde jaar volgend op de toekenning;
- Bij uitoefening geeft elke optie de optiehouder het recht op één aandeel in te schrijven;
- Bij uitoefening kunnen de opties recht geven op een betaling van een bedrag in cash dat gelijk is aan de dividenden die werden uitbetaald sinds de datum van toekenning van de opties;
- Bijzondere beperkingen of vervalbepalingen zijn toepasselijk bij uitdiensttreding.

Plan vanaf 2010 In 2010 zal de vennootschap haar incentive programma aanpassen. Kaderleden zullen hun variabele verloning in cash ontvangen maar zullen de keuze hebben om hun variabele verloning volledig of gedeeltelijk te investeren in aandelen van de vennootschap die ze moeten bijhouden gedurende een vijfjarige periode (de “Vrijwillige Aandelen”). Zulke vrijwillige investering zal aanleiding geven tot een bijpassing van aandelen van de vennootschap gelijk aan 3 bijpassende aandelen per aandeel waarin vrijwillig werd geïnvesteerd (de “Bijpassende Aandelen”) tot een bepaald maximum percentage van de variabele verloning van elk kaderlid. Het percentage van de variabele verloning dat recht geeft op Bijpassende Aandelen varieert afhankelijk van de positie van het kaderlid, met een maximum van 60%.

Vrijwillige Aandelen:

- zijn bestaande gewone aandelen;
- geven recht op de dividenden die betaald worden vanaf de datum van toekenning;
- zijn onderworpen aan een blokkeringsperiode van vijf jaar;
- worden toegekend aan de marktprijs of aan de marktprijs verminderd met een korting naar goeddunken van de Raad van Bestuur. De korting is op het ogenblik vastgesteld op 10%. Vrijwillige Aandelen die overeenstemmen met de korting zijn onderworpen aan specifieke beperkingen of vervalbepalingen in het geval van uitdiensttreding.

Bijpassende Aandelen zullen worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zullen bijzondere vervalregels van toepassing zijn.

De variabele verloning wordt normaalgezien jaarlijks betaald na de publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev. De variabele verloning kan halfjaarlijks worden uitbetaald naar keuze van de Raad van Bestuur op basis van het bereiken van halfjaarlijkse doelstellingen. In dergelijk geval wordt de eerste helft van de variabele verloning betaald onmiddellijk na publicatie van de halfjaarlijkse resultaten van Anheuser-Busch InBev en de tweede helft wordt betaald na publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev.

Teneinde de onderneming te concentreren op de specifieke doelstellingen die voortvloeiden uit de combinatie met Anheuser-Bush Companies Inc., heeft de Raad van Bestuur in 2009 beslist om halfjaarlijkse doelstellingen toe te passen die resulteerden in een halfjaarlijkse betaling van 50% van de jaarlijkse incentive. Voor 2010 zal de variabele verloning opnieuw jaarlijks worden betaald.

Eerste jaarhelft van 2009 Voor de eerste jaarhelft van 2009 verdiende de CEO een variabele verloning van 3,01 miljoen euro (4,71 miljoen USD). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 18,02 miljoen euro (24,99 miljoen USD).

Deze variabele verloning was gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in de eerste jaarhelft van 2009 en het bereiken van individuele doelstellingen. Zij werd uitbetaald in augustus 2009.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal Anheuser-Busch InBev aandelen en het aantal bijpassende opties dat werd toegekend in augustus 2009 (variabele verloning eerste jaarhelft van 2009) aan de *Chief Executive Officer* en de andere leden van de *Executive Board of Management*. De bijpassende opties werden toegekend op 14 augustus 2009, hebben een uitoefenprijs van 27,06 euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar, afhankelijk van het vervullen van de financiële prestatie voorwaarden op het einde van het tweede, derde en vierde jaar volgend op de toekenning.

Naam	Anheuser-Busch InBev Aandelen verkregen	Bijpassende opties toegekend
Carlos Brito – CEO	83.019	368.827
Alain Beyens ⁽¹⁾	13.808	0
Chris Burggraefe	20.155	151.861
Sabine Chalmers	12.792	68.734
Felipe Dutra	28.392	126.139
Claudio Braz Ferro	40.793	181.235
Tony Millikin ⁽²⁾	0	0
Claudio Garcia	35.226	156.502
Miguel Patricio	46.618	140.106
Jo Van Biesbroeck	24.054	122.600
Francisco Sá	46.618	140.106
João Castro Neves ⁽³⁾	0	0
Luiz Fernando Edmond	61.747	274.325
Bernardo Pinto Paiva ⁽³⁾	0	0

Tweede jaarhelft van 2009 Voor de tweede jaarhelft van 2009 verdiende de CEO een variabele verloning van 3,13 miljoen euro (4,35 miljoen USD). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 9,11 miljoen euro (12,63 miljoen USD).

De variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in de tweede jaarhelft van 2009 en het bereiken van de individuele doelstellingen. De verloning zal betaalbaar zijn in of rond april 2010 volgens de nieuwe betaalmechanismen uiteengezet in 2.3.2 hierboven.

2.3.3. Langetermijn incentive aandelenopties Sinds 1 juli 2009 kunnen hogere kaderleden in aanmerking komen voor een discretionaire jaarlijkse langetermijn incentive die wordt uitbetaald in aandelenopties (of een soortgelijk aandelengerelateerd instrument), afhankelijk van de beoordeling van de prestatie en het toekomstig potentieel van het kaderlid door het management.

Langetermijn incentive aandelenopties hebben de volgende kenmerken:

- Een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- Een maximale levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na 5 jaar;
- Bij uitoefening geeft elke optie aan de houder van de optie het recht tot aankoop van één aandeel;
- De opties worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voor het bereiken van de verwervingsdatum, zullen bijzonder vervalregels van toepassing zijn.

⁽¹⁾ Verliet de EBM in december 2009.

⁽²⁾ Werd lid van de EBM in mei 2009.

⁽³⁾ João Castro Neves, *Zone President Latin America North* en Bernardo Pinto Paiva, *Zone President Latin America South*, rapporteren aan de Raad van Bestuur van AmBev en nemen deel aan de jaarlijkse incentive plannen van Companhia de Bebidas das Americas – AmBev die afzonderlijk worden bekendgemaakt door AmBev.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal opties toegekend in 2009 aan de *Chief Executive Officer* en de andere leden van de *Executive Board of Management*. De opties werden toegekend op 18 december 2009, hebben een uitoefenprijs van 35,90 euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

Naam	Langetermijn Incentive aandelenopties toegekend
Carlos Brito – CEO	190.984
Alain Beyens ⁽¹⁾	0
Chris Burggraeve ⁽²⁾	29.609
Sabine Chalmers	26.648
Felipe Dutra	53.297
Claudio Braz Ferro	23.687
Tony Millikin	17.765
Claudio Garcia	17.765
Miguel Patricio	29.609
Jo Van Biesbroeck ⁽²⁾	17.765
Francisco Sá	23.687
João Castro Neves	53.297
Luiz Fernando Edmond	79.946
Bernardo Pinto Paiva	44.414

2.3.4. Uitzonderlijke toekenning van opties en aandelen in 2009 In het kader van het samengaan met Anheuser-Busch Companies, Inc. werden de volgende uitzonderlijke eenmalige toekenningen gedaan:

Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 Teneinde onze hoge-prestatiecultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor onze aandeelhouders te versterken, werden kort na de afsluiting van de overname van Anheuser-Busch in november 2008, 28.412.642 aandelenopties toegekend aan ongeveer 40 kaderleden van Anheuser-Busch InBev SA/NV, Anheuser-Busch en AmBev, waaronder aan de *Chief Executive Officer* en andere leden van de *Executive Board of Management*. De kaderleden werden geselecteerd op basis van hun vermogen om bij te dragen tot de succesvolle integratie van Anheuser-Busch en InBev, hetgeen het vermogen van de vennootschap om snel haar schuldgraad te verlagen, verhoogt. Deze toekenning werd bevestigd door de algemene aandeelhoudersvergadering van 2009 in overeenstemming met de principes en bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code.

De ene helft van de aandelenopties (Serie A) heeft een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en zal verworven zijn op 1 januari 2014. De helft van de aandelenopties (Serie B) heeft een looptijd van 15 jaar vanaf de toekenning en zal verworven zijn op 1 januari 2019. De uitoefening van de aandelenopties is afhankelijk van, onder andere, de voorwaarde dat de vennootschap voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest zal voldaan zijn indien de verhouding netto schuld/EBITDA, als gedefinieerde ratio (aangepast voor uitzonderlijke elementen) minder dan 2,5 bedraagt vóór 31 december 2013. Bijzondere vervalregels zijn van toepassing in geval van uitdiensttreding.

Aan de *Chief Executive Officer* werden 3.253.358 opties toegekend en aan de andere leden van de *Executive Board of Management* werden samen in totaal 9.326.286 opties toegekend onder de uitzonderlijke toekenning. De uitoefenprijs van de opties is 10,32 euro of 10,50 euro, hetgeen overeenkomt met de marktwaaarde van de aandelen op het ogenblik van de toekenning van de opties, zoals aangepast voor de aanbidding van rechten die plaatsvond in december 2008.

⁽¹⁾ Verliet de EBM in december 2009.

⁽²⁾ Aan Chris Burggraave werden 391.532 bijkomende opties toegekend en aan Jo Van Biesbroeck werden 213.531 bijkomende opties toegekend. Deze bijkomende opties werden toegekend ter compensatie voor de vermindering van het aantal opties dat hen werd toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008. Deze vermindering was toegepast in november 2008 op basis van de analyse van de gevolgen van het Belgische belastingsregime voor aandelenopties. In de mate dat de Vennootschap deze analyse niet langer als relevant beschouwt, werd de vermindering van het aantal opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 gecompenseerd met de toekenning van een aantal bijkomende Langetermijn Incentive Aandelenopties met dezelfde economische waarde.

Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 Onder de machtiging van de algemene aandeelhoudersvergadering van 2009 werden op 30 april 2009 4.908.000 opties toegekend aan ongeveer 50 kaderleden van Anheuser-Busch InBev Groep, die geen leden zijn van de *Executive Board of Management*.

Elke optie geeft de verkrijger het recht tot aankoop van één bestaand gewoon aandeel. De uitoefenprijs van elke optie was vastgesteld op 21,94 euro hetgeen overeenkomt met de marktwaarde van de aandelen op het ogenblik van de toekenning van de opties. De opties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en zullen uitoefenbaar worden op 1 januari 2014. De uitoefening van de opties is afhankelijk van, onder andere, een prestatietest. Deze prestatietest zal voldaan zijn indien de verhouding netto schuld/EBITDA, als gedefinieerde ratio (aangepast voor uitzonderlijke elementen) minder dan 2,5 bedraagt vóór 31 december 2013. Bijzondere vervalregels zijn van toepassing in geval van uitdiensttreding.

Uitzonderlijke Toekenningen bij Anheuser-Busch In april 2009 werden 5.927.886 opties toegekend aan werknemers van Anheuser-Busch Companies. Elke optie geeft de verkrijger het recht tot aankoop van één bestaand gewoon aandeel. De uitoefenprijs van elke optie is 23,00 euro hetgeen overeenkomt met de marktwaarde van de aandelen op het ogenblik van de toekenning van de opties. De opties zullen vervallen op 31 oktober 2013. Een derde van de opties werd uitoefenbaar op 1 november 2009, het tweede derde van de opties zal uitoefenbaar worden op 1 november 2010 en het laatste derde van de opties zal uitoefenbaar worden op 1 november 2011. Bijzondere vervalregels zijn van toepassing in geval van uitdiensttreding.

In april 2009 werden ongeveer 540.000 bestaande uitstaande aandelen verkocht aan ongeveer 110 kaderleden van Anheuser-Busch Companies. De aandelen werden verkocht aan de marktwaarde, verminderd met een korting van 16,66% in ruil voor de toepassing op deze aandelen van een vijfjarige blokkeringsperiode. De korting is enkel toegekend indien het kaderlid in dienst blijft tot het einde van de blokkeringsperiode.

In december 2009 werden 2.994.615 opties toegekend aan werknemers van Anheuser-Busch Companies. Elke optie geeft de verkrijger het recht tot aankoop van één bestaand gewoon aandeel. De uitoefenprijs van elk aandeel is 35,705 euro hetgeen overeenkomt met de marktwaarde van de aandelen op het ogenblik van de toekenning van de opties. De opties zullen vervallen op 31 oktober 2019. De opties zullen uitoefenbaar worden op 1 november 2014. Bijzondere vervalregels zijn van toepassing in geval van uitdiensttreding.

2.3.5. Incentive bij aanwerving Aan nieuw aangeworven kaderleden kan de mogelijkheid worden toegekend om Anheuser-Busch InBev aandelen aan te kopen aan de prijs die geldt voor de eerstvolgende toekenning van aandelen onder het Jaarlijkse Incentive.

Dergelijke vrijwillige investering leidt tot de toekenning van bijpassende opties door de vennootschap. Het aantal toegekende opties is gelijk aan 2,3 maal het aantal aangekochte aandelen. De opties hebben dezelfde kenmerken als de bijpassende opties onder de Jaarlijkse Incentive.

2.3.6. Programma voor omruiling van aandelen eigendom Van tijd tot tijd worden bepaalde leden van het hoger managementkader van AmBev overgeplaatst naar Anheuser-Busch InBev. Teneinde de mobiliteit van het management aan te moedigen en te verzekeren dat de belangen van deze managers volledig in lijn zijn met de belangen van Anheuser-Busch InBev, heeft de Raad van Bestuur een programma goedgekeurd met als doel het bevorderen van de omruiling van hun AmBev aandelen tegen Anheuser-Busch InBev aandelen.

Onder het programma kunnen de AmBev aandelen worden omgeruild tegen Anheuser-Busch InBev aandelen op grond van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de AmBev als de Anheuser-Busch InBev aandelen op de dag dat om de omruiling wordt verzocht. Een korting van 16,66% wordt toegekend in ruil voor de toepassing op deze aandelen van een vijfjarige blokkeringsperiode en onder de voorwaarde dat de manager in dienst blijft gedurende deze periode. De in prijs verlaagde aandelen vervallen in het geval van uitdiensttreding vóór het einde van de vijfjarige blokkeringsperiode.

Onder het programma hebben de leden van de *Executive Board of Management* 740.000 AmBev aandelen omgeruild tegen 1.561.876 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen in 2009. In totaal hebben de leden van ons hoger managementkader 1 miljoen AmBev aandelen omgeruild voor een totaal van 2,1 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen in 2009 (0,9 miljoen in 2008, 1,8 miljoen in 2007).

2.3.7. Programma's voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden die verhuizen naar de VSA Volgend op de opening van ons functioneel management kantoor in New York heeft de Raad van Bestuur twee programma's goedgekeurd met als doel de aanmoediging van de internationale mobiliteit van kaderleden terwijl wordt voldaan aan de wettelijke en fiscale bepalingen:

1. Het Uitwisselingsprogramma: onder dit programma werden de verwervings- en overdrachtbeperkingen van de Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en van de opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 (zie 2.3.4) opgeheven voor kaderleden die verhuisden naar de VSA. Aan deze kaderleden werd dan de mogelijkheid geboden om hun opties om te ruilen tegen gewone Anheuser-Busch InBev aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2018 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

In november 2009 heeft de CEO 1.626.679 Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 omgeruild tegen 1.014.814 aandelen. Andere leden van de *Executive Board of Management* die naar de VSA verhuisden ruilden 1.554.381 Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 om tegen 1.018.200 aandelen. De omruiling was gebaseerd op het gemiddelde van de hoogste en laagste aandelenprijs op de dag van de omruiling.

2. Het Programma voor afstand van dividend: waar toepasselijk werd de dividendbescherming van de uitstaande opties die eigendom zijn van kaderleden die verhuisden naar de VSA opgeheven. Ten einde het economische verlies dat volgt uit deze opheffing te compenseren, werd een aantal nieuwe opties toegekend aan deze kaderleden met een waarde gelijk aan dit economische verlies. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs gelijk aan de aandelenprijs op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum van de opties. Alle andere voorwaarden en bepalingen, in het bijzonder met betrekking tot de verwerving, uitoefenbeperkingen en vervalregels van de nieuwe opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven. As een gevolg hiervan resulteert de toekenning van deze nieuwe opties niet in de toekenning van enig bijkomend economisch voordeel aan de betrokken kaderleden.

In 2009 werden er aan onze *Chief Executive Officer* 1.330.188 nieuwe opties toegekend onder het programma en aan de leden van de *Executive Board of Management* die naar de VSA verhuisden werden er in totaal 2.428.043 nieuwe opties toegekend onder het programma.

Deze opties werden toegekend op 1 december 2009 en hebben een uitoefenprijs van 33,24 euro, i.e. de aandelenprijs bij sluiting op 30 november 2009. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven.

2.3.8. Pensioenplannen De kaderleden nemen deel aan de pensioenplannen van Anheuser-Busch InBev in ofwel de VSA, België of hun thuisland. Deze plannen zijn in lijn met de overheersende marktpraktijken in de respectievelijke geografische omgeving. Deze kunnen plannen met vaste voordelen of plannen met vaste bijdragen zijn.

De CEO neemt deel in een plan met vaste bijdragen. De jaarlijkse bijdrage die werd betaald voor zijn plan bedroeg ongeveer 0,21 miljoen USD in 2009. De bijdragen voor de andere leden van de *Executive Board of Management* bedroegen ongeveer 0.45 miljoen USD in 2009.

2.3.9. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van de Executive Board of Management

De bepalingen en voorwaarden van tewerkstelling van leden van de *Executive Board of Management* zijn opgenomen in de individuele arbeidsovereenkomsten. Kaderleden dienen bovendien te voldoen aan het beleid en de codes van de vennootschap zoals de Code voor Bedrijfsgedrag en de *Code of Dealing* en zijn onderworpen aan exclusiviteits-, confidentialiteits- en niet-concurrentieverplichtingen.

De arbeidsovereenkomst voorziet gewoonlijk dat het recht op de betaling van een variabele verloning uitsluitend wordt bepaald op basis van het bereiken van de vennootschaps- en individuele doelstellingen die worden vooropgesteld door de Vennootschap. De specifieke voorwaarden en bepalingen van de variabele verloning worden vastgesteld door de Vennootschap in een afzonderlijk plan.

Beëindigingsbepalingen zijn in overeenstemming met wettelijke vereisten en/of de rechtspraak. De beëindigingsbepalingen voor de *Executive Board of Management* voorzien gewoonlijk in een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning in geval van een beëindiging zonder dringende reden. De variabele verloning voor de opzeggingsvergoeding zal worden berekend als het gemiddelde van de variabele verloningen die werden uitbetaald aan het kaderlid tijdens de laatste twee jaar van tewerkstelling voorafgaand aan het jaar van de beëindiging. Indien de Vennootschap beslist om het kaderlid een niet-concurrentie beperking van 12 maanden op te leggen, zal het kaderlid bovendien recht hebben op een bijkomende vergoeding van zes maanden.

Carlos Brito werd benoemd als *Chief Executive Officer* vanaf 1 maart 2006. In het geval van beëindiging van zijn tewerkstelling op andere gronden dan om dringende reden, heeft de CEO recht op een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning zoals hierboven omschreven. Er is geen terugvorderingsbepaling in het geval van onjuiste jaarrekeningen.

2.3.10. Andere voordelen Kaderleden hebben eveneens recht op levens- en medische verzekering en extralegale voordelen en andere voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk. De CEO geniet, voor een beperkte periode, van de gebruikelijke voordelen voor expats zoals een huisvestingstoelage in overeenstemming met de lokale marktpraktijk.

2.4 Warrants en Opties in het bezit van leden van de *Executive Board of Management*

2.4.1. Onderstaande tabel toont het aantal LTI warrants die in het bezit zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2009 onder de 1999 LTI warrant Plannen (zie 1.2.).

	LTI 13	LTI 12	LTI 8	LTI 5
Toekenningsdatum	26 april 2005	27 april 2004	11 dec. 2001	13 maart 2001
Vervaldatum	25 april 2015	26 april 2014	10 dec. 2011	12 maart 2011
EBM⁽¹⁾	190.340	143.955	55.982	32.470
Uitoefenprijs (EUR)	16,93	14,39	18,05	18,90

2.4.2. De onderstaande tabel toont het aantal Bijpassende opties die eigendom zijn van de leden van ons *Executive Board of Management* op 31 december 2009 onder het *Share-Based Compensation Plan* (zie 2.3.2.).

	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2008	Bijpassende opties 2008 – Afstand van Dividend 09 ⁽¹⁾	Bijpassende opties 2007	Bijpassende opties 2007 – Afstand van Dividend 09 ⁽¹⁾	Bijpassende opties 2006	Bijpassende opties 2006 – Afstand van Dividend 09 ⁽¹⁾
Toekenningsdatum	14 augustus 2009	6 maart 2009	3 maart 2008	01 december 2009	2 april 2007	01 december 2009	27 april 2006	01 december 2009
Vervaldatum	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	2 maart 2018	1 april 2017	1 april 2017	26 april 2016	26 april 2016
EBM⁽²⁾	1.730.435	80.765	634.033	317.635	513.598	317.713	305.927	177.792
Uitoefenprijs (EUR)	27,06	20,49	34,34	33,24	33,59	33,24	24,78	33,24

⁽¹⁾ In oktober 2009 heeft Sabine Chalmers 51.184 warrants van de LTI 12 Serie uitgeoefend.

⁽¹⁾ Opties toegekend onder het Programma voor afstand van dividend (zie 2.3.7.).

⁽²⁾ Als gevolg van het vertrek van Alain Beyens, vervielen in 2009 9.211 Bijpassende opties 2006.

2.4.3. De onderstaande tabel toont het aantal LTI aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2009 onder het 2009 Langetermijn Incentive aandelenoptie plan (zie 2.3.3.).

	LTI Opties
Toekenningsdatum	18 december 2009
Vervaldatum	17 december 2019
EBM	1.195.771
Uitoefenprijs (EUR)	35,90

2.4.4. De onderstaande tabel toont het aantal Opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en die eigendom zijn van de Leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2009 (zie 2.3.4.).

	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 Opties Serie A	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 Opties Serie A – Afstand van Dividend 09 ⁽¹⁾	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 Opties Serie B	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 Opties Serie B – Afstand van Dividend 09 ⁽¹⁾
Toekenningsdatum	25 november 2008	01 december 2009	25 november 2008	01 december 2009
Vervaldatum	24 november 2018	24 nNovember 2018	24 november 2023	24 november 2023
EBM	1.915.865	0	5.096.925	2.017.454
Uitoefenprijs (EUR)	1,32	33,24	10,32	33,24
EBM	903.710	355.280	903.710	572.357
Uitoefenprijs (EUR)	10,50	33,24	10,50	33,24

⁽¹⁾ Opties toegekend onder het Programma voor afstand van dividend (zie 2.3.7.).

⁽²⁾ Als gevolg van het vertrek van Alain Beyens, vervielen in 2009 289.187 Opties Serie A van de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 en 289.187 Opties Serie B van de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008.

Contactgegevens

Maatschappelijke zetel

Anheuser-Busch InBev
Grote Markt 1
1000 Brussel
België

Wereldwijde hoofdzetel

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

Noord-Amerika

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

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

VERENIGDE STATEN
Anheuser-Busch Cos. Inc.
One Busch Place
St. Louis, Missouri 63118
Tel: +1 314 577 2000
Fax: +1 314 577 2900

Latijns-Amerika Noord

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

Latijns-Amerika Zuid

**Cervecería y Maltería
Quilmes**
Av. 12 de Octubre y
Gran Canaria
(B1878AAB) Quilmes
Provincia de Buenos Aires
Argentinië
Tel: +54 11 4349 1700
Fax: +54 11 4349 1858

West-Europa

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

FRANKRIJK
InBev France
Immeuble Crystal
38 Place Vauban
ZAC Euralille Romarin
59777 Euralille, France
Tel: +33 3 2048 3030
Fax: +33 3 2048 3240

DUITSLAND

InBev Deutschland
Am Deich 18/19
28199 Bremem
Tel: +49 421 50940
Fax: +49 421 5094 667

ITALIË

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

LUXEMBURG

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

SPANJE

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

NEDERLAND

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

VERENIGD KONINKRIJK & IERLAND

InBev UK
Porter Tun House
500 Capability Green
LU13LS Luton
Tel: +44 1582 39 1166
Fax: +44 1582 39 7397

Centraal- & Oost-Europa

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

OEKRAÏNE

SUN InBev Ukraine
30 V Fizkultury Str.
Kiev 03680
Tel: +380 44 201 4000
Fax: +380 44 490 4009

Azië & Oceanië

AUSTRALIË
**Anheuser-Busch InBev
International**
Australia, New Zealand
and New Caledonia,
Representative Office
Lion Nathan, Level 7
68 York Street
Sydney, NSW 2000, Australië
Tel: +61 2 9290 6683

CHINA

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

SINGAPORE

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

Gedeponeerde handelsmerken

1. Volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch InBev SA/NV of van een van haar dochterondernemingen:

Wereldwijde merken:

- Budweiser, Stella Artois en Beck's.

Multilandenmerken:

- Leffe en Hoegaarden

Lokale merken:

- Alexander Keith's, Alexander Keith's Stag's Head Stout, Andes, Andes Red Lager, Antarctic a, Apatinsko Pivo, Astika, Bagbier, Baltica, Bass, Baviera Helles/Dortmund/Marzen, Beck's Green Lemon, Beck's Ice, Beck's Vier, Becker, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Bergenbier, Boddingtons, Bohemia, Bohemia Oaken, Boomerang, Borostyán, Borsodi Barna, Borsodi Bivaly, Borsodi Póló, Borsodi Sör, Brahma Ice, Brahma Light, Brahma Extra Light, Brahma Bock, Brahma Fresh, Braník, Bud Ice, Bud Light, Bud Light Lime, Bud Select 55, Budweiser American Ale, Budweiser Genuine Draft, Burgasko, Busch, Busch Light, Caracu, Chernigivske, Chernigivske non-alcoholic, Diebels Alt, Diebels Light, Diekirch, Dimix, Dommelsch, Double Deer, Ducal, Franziskaner, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Hasseröder, Hertog Jan, Hertog Jan Weizener, Hoegaarden Citron, Iguana, Jelen Pivo, Jinling, John Labatt Summer Cream Ale, Jupiler Tauro, Kamenitza Lev, Kelt, KK, Klinskoye, Kokanee, Kronenbier, Labatt Blue, Labatt Blue Light, Labatt Ice, Labatt Sterling, Labatt Wildcat, La Bécasse, Lakeport, Leffe Christmas, Leffe Ruby, Loburg, Löwenbräu, Malta Caracas, Měšt'an, Michelob, Michelob Ultra, Michelob Irish Red, Mousel, Natural Light, Nik Cool, Nik Gold, Niksicko Pivo, Niksicko Tamno, Noroc, Norte, Norteña, OB, Ostravar, Ouro Fino, Ožujsko, Paceña, Patricia, Pikur, Pilsen, Pleven, Polar, Premier, Pure Light, Quilmes Chopp, Quilmes Cristal, Quilmes Red Lager, Rolling Rock, Rifey, Rogan, Sedrin Golden, Serramalte, Sibirskaia Korona "Life," Skol, Slavena, Spaten, St. Pauli Girl, Staropramen Chill, Stella Artois Légère, Stella Artois 4%, T, Taller, Taquiña, Tennent's Super, Tinkoff, Tolstiak, Velvet, Volzhanin, Bratislav, Whitbread, Yantar, Zolotaya Angara, Zulia.

2. Volgende merken zijn gedeponeerde merken:

- Bucanero, Bucanero Malta, Bucanero Fuerte, (Palma) Cristal, Mayabe: joint-venture met Cerveceria Bucanero SA.
- Corona van Grupo Modelo S.A.B. de C.V.
- Pearl River en Zhujiang in partnership met Zhujiang Beer Group Company.
- PerfectDraft, in co-eigendom met Koninklijke Philips Electronics NV.

3. Volgende merken zijn gedeponeerde merken onder licentie:

- Pepsi, H2O!, Triple Kola zijn gedeponeerde handelsmerken van PepsiCo, Incorporated.
- 7UP is een gedeponeerd handelsmerk onder licentie van Seven Up International.

Verantwoordelijke Uitgever

Marianne Amssoms

Projectverantwoordelijke

Michael Torres

Toezicht op vertalingen

Karen Couck en Natacha Schepkens

Onze bijzondere dank gaat uit naar onze proeflezers en naar alle collega's bij Anheuser-Busch InBev die dit jaarverslag mogelijk hebben gemaakt.

Oorspronkelijke Engelse versie opgesteld door

Edward Nebb

Ontwerp en Productie

Addison

Drukwerk

Kirkwood Printing



De gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn geprint op 30% gerecycleerd papier. De niet-gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn geprint op 100% gerecycleerd papier.

You can consult this report in English on our website: www.ab-inbev.com

Vous pouvez consulter ce rapport en français sur notre site web : www.ab-inbev.com

Anheuser-Busch InBev NV/SA

Brouwerijplein 1

B-3000 Leuven

Belgium

Tel : +32 16 27 61 11

Fax : +32 16 50 61 11

Register van de Rechtspersonen

0.417.497.106

come

arm