



Niet-geauditeerde halfjaarlijkse
financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2010

Index

1.	Verslag van de Raad van Bestuur	4
1.1.	Kerncijfers	4
1.2.	Financiële resultaten	6
1.3.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen.....	11
1.4.	Risico's en onzekerheden	13
1.5.	Gebeurtenissen na de balansdatum	16
2.	Verklaring van de Raad van Bestuur	17
3.	Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht	18
4.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	20
4.1.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening.....	20
4.2.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	20
4.3.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans.....	21
4.4.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen.....	22
4.5.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht	23
4.6.	Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	24
5.	Verklarende woordenlijst.....	48

1. Verslag 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®, snelgroeïende 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 tewerkgesteld worden in vestigingen in 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 Anheuser-Busch InBev's geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van 2009 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2010 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 Anheuser-Busch 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.

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

1.1. Kerncijfers

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren in dit Verslag van de Raad van Bestuur, behoudens andersluidende vermelding, op interne en genormaliseerde cijfers. "Intern" betekent dat in de analyse van de cijfers geen rekening wordt gehouden 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 en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling, of de transfer van activiteiten tussen segmenten.

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, worden de vergelijkende resultaten voor de eerste zes maanden van 2009 ook op Referentiebasis weergegeven. Deze Referentiebasis behandelt alle desinvesteringen alsof ze zouden zijn afgerond op 1 januari 2009. Daarenboven worden een aantal intragroepstransacties, die voorheen in de zones waren ondergebracht, gerapporteerd in het segment Globale Export en Holdingmaatschappijen, dus zonder impact op de geconsolideerde cijfers.

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

Onderstaande tabellen geven de componenten weer van de bedrijfsopbrengsten en –kosten, alsook de kerncijfers uit het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni

Miljoen US dollar	2010	%	2009 Gerapporteerd	%	2009 Referentiebasis	%
Opbrengsten¹	17 501	100,0	17 698	100,0	16 027	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(7 830)	44,7	(8 390)	47,4	(7 389)	46,1
Brutowinst	9 671	55,3	9 308	52,6	8 638	53,9
Distributiekosten	(1 375)	7,9	(1 276)	7,2	(1 189)	7,4
Verkoop- en marketingkosten	(2 300)	13,1	(2 271)	12,8	(2 059)	12,8
Administratiekosten	(994)	5,7	(1 090)	6,2	(1 038)	6,5
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	208	1,2	350	2,0	343	2,1
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	5 210	29,8	5 021	28,4	4 695	29,3
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(182)	1,1	(93)	0,5		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5 028	28,7	4 928	27,9		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 295	7,4	1 362	7,7	1 191	7,4
Genormaliseerde EBITDA	6 440	36,8	6 383	36,1	5 886	36,7
EBITDA	6 323	36,1	6 290	35,6		
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	2 331	13,3	1 918	10,8		
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	1 624	9,3	1 787	10,1		

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2010	2009 Gerapporteerd
Operationele activiteiten		
Winst	2 345	2 343
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	4 381	4 059
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	6 726	6 402
Verandering in bedrijfskapitaal	(573)	(45)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(287)	(279)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(2 101)	(1 011)
Ontvangen dividenden	368	-
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	4 133	5 067
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(692)	(508)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen en aankoop van minderheidsbelangen	20	(533)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop en uit de verkoop van investeringen in geassocieerde deelnemingen	19	932
Overige	18	266
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(635)	157
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(1 031)	(673)
Netto (terugbetaling)/opname van leningen	(1 340)	(942)
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	34	33
Overige	(264)	130
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(2 601)	(1 452)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	897	3 772

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

1.2. Financiële resultaten

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, worden de geconsolideerde volumes en resultaten van 2009 tot genormaliseerde EBIT op Referentiebasis weergegeven, en aldus opgenomen in de berekeningen van organische groei. Deze Referentiebasis behandelt alle desinvesteringen alsof ze zouden zijn afgerond op 1 januari 2009. Daarenboven worden een aantal intragroepstransacties, die voorheen in de zones waren ondergebracht, gerapporteerd in het segment Globale Export en Holdingmaatschappijen, dus zonder impact op de geconsolideerde cijfers. The winst, de kasstromen en de balans zijn weergegeven zoals Gerapporteerd in 2009.

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 en Budweiser China worden gerapporteerd in de zone Azië en de export en verpakingsactiviteiten worden gerapporteerd in het segment van de Globale Export en Holdingmaatschappijen.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten van AB InBev, voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2010 (in miljoen US dollar, met uitzondering van volumes in duizend hectoliters) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2009 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	188 903	757	-	2 782	192 443	1,5%
Opbrengsten	16 027	(57)	1 040	490	17 501	3,1%
Kostprijs verkochte goederen	(7 389)	(44)	(329)	(68)	(7 830)	(0,9)%
Brutowinst	8 638	(101)	711	423	9 671	5,0%
Distributiekosten	(1 189)	(1)	(118)	(66)	(1 375)	(5,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(2 059)	42	(130)	(153)	(2 300)	(7,6)%
Administratiekosten	(1 038)	(19)	(57)	119	(994)	11,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	343	(158)	23	(1)	208	(0,4)%
Genormaliseerde EBIT	4 695	(237)	430	322	5 210	7,2%
Genormaliseerde EBITDA	5 886	(237)	488	303	6 440	5,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	36,7%				36,8%	79 bp

In de eerste zes maanden van 2010 realiseerde AB InBev een EBITDA groei van 5,4%, terwijl de EBITDA-marge steeg met 79 basispunten tot 36,8%.

Geconsolideerde volumes stegen met 1,5%, waarbij het volume eigen bieren steeg met 1,4% en het volume van de frisdranken steeg met 3,9%. Het volume van AB InBev's belangrijkste merken groeide met 4,0%. De belangrijkste merken zijn die met het hoogste groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment waar AB InBev de grootste marketinginvestering in doet.

AB InBev's opbrengsten groeiden met 3,1% in vergelijking met vorig jaar.

AB InBev's kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 0,9% en daalde met 1,3% per hectoliter. Bij een constante geografische basis zou de kostprijs verkochte goederen per hectoliter gestegen zijn met bij benadering 0,8%, gezien hogere grondstof- en verpakingskosten in Latijns-Amerika Noord en Zuid de in Noord-Amerika gerealiseerde besparingen op het vlak van aankoopactiviteiten en besparingen door synergieën teniet deden.

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 is niet opgenomen in de gerapporteerde volumes.

In duizend hl	2009 Referentiebasis	Scope	Interne groei	2010	Interne groei %
Noord-Amerika	68 391	-	(3 211)	65 180	(4,7)%
Latijns-Amerika Noord	49 959	-	6 404	56 364	12,8%
Latijns-Amerika Zuid	15 842	306	(182)	15 965	(1,1)%
West-Europa	15 451	378	(83)	15 746	(0,5)%
Centraal- en Oost-Europa	13 948	(455)	(860)	12 633	(6,4)%
Azië	22 380	82	781	23 244	3,5%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	2 932	446	(67)	3 311	(2,0)%
AB InBev Wereldwijd	188 903	757	2 782	192 443	1,5%

In **Noord Amerika** daalde het totale volume met 4,7%. Leveringsvolumes in de Verenigde Staten daalden met 4,8%, maar toonden een sequentiële verbetering in 2Q10 in vergelijking met de volumegroei in 1Q10. Binnenlandse bierverkoop aan kleinhandelaars (VAKs) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen daalde met 2,9%. De daling van de leveringsvolumes ten opzichte van de binnenlandse bierverkoop aan kleinhandelaars is te wijten aan een daling van de voorraden van groothandelaars. Niettegenstaande toegenomen concurrentie in het invoersegment zijn de leveringsvolumes van Stella Artois met bijna 30% toegenomen in HY10.

In Canada daalden de biervolumes met 3,0% wegens de zwakke positie van de industrie en marktaandeelverlies. De Bud Light-familie bleef sterke volumeresultaten neerzetten met een dubbelcijferige groei, ondanks de moeilijke vergelijkbare basis voor Bud Light Lime gezien de succesvolle lancering van het merk in mei 2009.

Latijns-Amerika Noord realiseerde een sterke volumegroei van 12,8%, waarbij het biervolume steeg met 14,4% en het volume van de frisdranken met 8,8%. In Brazilië steeg het biervolume met 14,9%, tengevolge van groei van de industrie binnen het kader van een robuuste macro-economische omgeving, alsook tengevolge van marktaandeelwinsten. Het marktaandeel in Brazilië bedroeg 69,9% voor HY10, vergeleken met 67,6% in HY09, met innovaties die een aanzienlijk deel van de volumes vertegenwoordigen. Het volume frisdranken steeg met 9,2% voornamelijk tengevolge van de groei van de industrie.

Volumes in **Latijns-Amerika Zuid** daalden met 1,1%, waarbij het biervolume steeg met 2,7% en de eerste tekenen van herstel waargenomen werden doorheen de regio. Het volume van de frisdranken daalde met 6,9% wegens een verdere inkrimping van de markt en een moeilijke vergelijkende basis jaar op jaar. In Argentinië daalde het biervolume met 0,8% vooral dankzij het herstel van de sector in het tweede kwartaal, het zwakke eerste kwartaal niet volledig goedmakend. Het segment van de luxebieren bleef toenemen en Stella Artois verstevigde haar leidersplaats met een groei van bijna 10%.

Het volume eigen bieren in **West-Europa** steeg met 1,0%, terwijl het totale volume, inclusief volumes in onderaanneming, een daling van 0,5% kende. In België daalde het volume eigen bieren met 4,0% vooral te wijten aan verstoringen van de handel in januari tengevolge van vakbondsacties. In Duitsland daalde het volume eigen bieren met 9,8%, voornamelijk wegens uitdagende marktomstandigheden en de agressieve concurrentie, in het bijzonder in de grootdistributie. In het Verenigd Koninkrijk steeg het volume eigen bieren met 11,4%. Budweiser deed het bijzonder goed en ondervond een positief effect van de sponsoring van de FIFA World Cup en de daarmee gepaard gaande campagnes en promoties, waardoor het merk goede resultaten geboekt heeft binnen de horeca alsook binnen de grootdistributie.

In **Centraal- en Oost-Europa** daalde het volume met 6,4%. In Rusland daalde het volume met 6,4%, een verbetering ten opzichte van het vorige kwartaal, tegenover de relevante prijsverhogingen bedoeld om de accijnsverhoging van 1 januari 2010 op te vangen. De accijnsverhoging was volledig doorgevoerd tegen het eind van het tweede kwartaal. Bijgevolg zijn de opbrengsten per hectoliter aanzienlijk beter dan in het voorgaande kwartaal. In Oekraïne is het biervolume gedaald met 6,2% in een competitieve markt.

Azië China kende een volumegroei van 3,5%, voornamelijk als gevolg van koudere temperaturen en zware regen. Onze sterkste groeiers Budweiser en Harbin ondervonden een positieve impact van de sponsoringactiviteiten voor de FIFA World Cup, wat leidde tot nationale media aandacht.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone, voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2010 (in miljoen US dollar, met uitzondering van de volumes in duizend hectoliters) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2009 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	188 903	757	-	2 782	192 443	1,5%
Opbrengsten	16 027	(57)	1 040	490	17 501	3,1%
Kostprijs verkochte goederen	(7 389)	(44)	(329)	(68)	(7 830)	(0,9)%
Brutowinst	8 638	(101)	711	423	9 671	5,0%
Distributiekosten	(1 189)	(1)	(118)	(66)	(1 375)	(5,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(2 059)	42	(130)	(153)	(2 300)	(7,6)%
Administratiekosten	(1 038)	(19)	(57)	119	(994)	11,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ...	343	(158)	23	(1)	208	(0,4)%
Genormaliseerde EBIT	4 695	(237)	430	322	5 210	7,2%
Genormaliseerde EBITDA	5 886	(237)	488	303	6 440	5,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	36,7%				36,8%	79 bp

NOORD-AMERIKA	2009 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	68 391	-	-	(3 211)	65 180	(4,7)%
Opbrengsten	7 825	(26)	147	(284)	7 662	(3,6)%
Kostprijs verkochte goederen	(3 650)	(54)	(40)	209	(3 535)	5,6%
Brutowinst	4 175	(79)	107	(75)	4 127	(1,8)%
Distributiekosten	(392)	-	(27)	32	(387)	8,2%
Verkoop- en marketingkosten	(791)	-	(18)	35	(774)	4,5%
Administratiekosten	(295)	(19)	(6)	37	(285)	11,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ...	188	(158)	-	(3)	27	(11,0)%
Genormaliseerde EBIT	2 885	(257)	56	26	2 709	1,0%
Genormaliseerde EBITDA	3 347	(257)	63	2	3 155	0,1%
Genormaliseerde EBITDA marge	42,8%				41,2%	153 bp

LATIJS-AMERIKA NOORD	2009 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	49 959	-	-	6 404	56 364	12,8%
Opbrengsten	3 111	-	832	601	4 544	19,3%
Kostprijs verkochte goederen	(986)	-	(253)	(255)	(1 493)	(25,8)%
Brutowinst	2 125	-	579	346	3 051	16,3%
Distributiekosten	(322)	-	(83)	(100)	(506)	(31,1)%
Verkoop- en marketingkosten	(414)	-	(94)	(67)	(575)	(16,2)%
Administratiekosten	(232)	-	(44)	8	(267)	3,5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ...	90	-	23	6	118	6,2%
Genormaliseerde EBIT	1 246	-	381	193	1 820	15,5%
Genormaliseerde EBITDA	1 440	-	425	211	2 075	14,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	46,3%				45,7%	(182) bp

LATIJS-AMERIKA ZUID	2009 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	15 842	306	-	(182)	15 965	(1,1)%
Opbrengsten	883	12	(30)	115	980	13,0%
Kostprijs verkochte goederen	(351)	(7)	14	(40)	(384)	(11,4)%
Brutowinst	533	5	(16)	75	596	14,1%
Distributiekosten	(78)	(1)	3	(4)	(79)	(5,3)%
Verkoop- en marketingkosten	(77)	(1)	3	(32)	(107)	(41,0)%
Administratiekosten	(34)	-	1	1	(32)	3,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ...	(1)	-	-	(2)	(3)	-
Genormaliseerde EBIT	344	2	(10)	39	375	11,3%
Genormaliseerde EBITDA	413	3	(12)	47	451	11,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	46,8%				46,1%	(67) bp

WEST-EUROPA	2009 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	15 451	378	-	(83)	15 746	(0,5)%
Opbrengsten	1 974	(10)	33	(21)	1 976	(1,1)%
Kostprijs verkochte goederen	(942)	-	(19)	39	(922)	4,1%
Brutowinst	1 032	(10)	14	18	1 054	1,8%
Distributiekosten	(205)	-	(3)	9	(200)	4,2%
Verkoop- en marketingkosten	(365)	10	(5)	(7)	(367)	(2,0)%
Administratiekosten	(181)	-	(3)	37	(147)	20,5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ...	40	-	-	(15)	25	(38,8)%
Genormaliseerde EBIT	319	-	4	42	365	13,1%
Genormaliseerde EBITDA	502	-	6	31	539	6,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	25,4%				27,3%	187 bp

CENTRAAL- EN OOST-EUROPA	2009 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	13 948	(455)	-	(860)	12 633	(6,4)%
Opbrengsten	747	-	54	(53)	749	(7,0)%
Kostprijs verkochte goederen	(387)	-	(27)	3	(412)	0,7%
Brutowinst	360	-	27	(50)	337	(13,9)%
Distributiekosten	(80)	-	(7)	-	(87)	0,2%
Verkoop- en marketingkosten	(132)	-	(15)	(23)	(169)	(17,4)%
Administratiekosten	(62)	-	(3)	16	(50)	25,0%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ...	-	-	-	2	2	-
Genormaliseerde EBIT	85	-	2	(56)	31	(65,5)%
Genormaliseerde EBITDA	183	-	9	(63)	129	(34,4)%
Genormaliseerde EBITDA marge	24,5%				17,2%	(721) bp

AZIE	2009 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	22 380	82	-	781	23 244	3,5%
Opbrengsten	809	(25)	4	37	825	4,7%
Kostprijs verkochte goederen	(465)	(10)	(2)	10	(468)	2,0%
Brutowinst	344	(35)	1	47	358	15,2%
Distributiekosten	(54)	-	-	(7)	(62)	(12,8)%
Verkoop- en marketingkosten	(208)	32	(1)	(45)	(222)	(25,3)%
Administratiekosten	(67)	-	-	(1)	(69)	(1,7)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ...	8	-	-	3	11	37,7%
Genormaliseerde EBIT	21	(3)	-	(3)	16	(15,2)%
Genormaliseerde EBITDA	115	(1)	-	-	114	(0,4)%
Genormaliseerde EBITDA marge	14,2%				13,8%	(72) bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN	2009 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	2 932	446	-	(67)	3 311	(2,0)%
Opbrengsten	678	(9)	1	94	764	14,1%
Kostprijs verkochte goederen	(607)	27	(2)	(33)	(616)	(5,7)%
Brutowinst	71	18	(1)	61	149	68,7%
Distributiekosten	(57)	-	-	4	(53)	7,1%
Verkoop- en marketingkosten	(72)	2	-	(15)	(86)	(21,4)%
Administratiekosten	(166)	-	(1)	22	(144)	13,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ...	18	-	-	10	28	54,4%
Genormaliseerde EBIT	(205)	20	(3)	82	(106)	44,2%
Genormaliseerde EBITDA	(114)	18	(3)	76	(23)	78,8%

OPBRENGSTEN

Geconsolideerde opbrengsten stegen met 3,1% tot 17 501m US dollar. Opbrengsten per hectoliter stegen met 1,3%, hetgeen een positief momentum voor de opbrengsten weerspiegelt, tegenover een geografische mix waarbij Latijns-Amerika Noord en Azië sneller groeiden dan zones met hogere opbrengsten per hectoliter, en met de impact van de accijnsverhoging in Rusland. Bij een constante geografische basis, d.i. exclusief de impact van de sterkere volumegroei van de landen met lagere opbrengsten per hectoliter, zou de groei van de opbrengsten per hectoliter 2,7% bedragen hebben.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 0,9% en daalde met 1,3% per hectoliter. Bij een constante geografische basis zou de kostprijs verkochte goederen per hectoliter gestegen zijn met bij benadering 0,8% gezien hogere grondstof- en verpakkingskosten in Latijns-Amerika Noord en Zuid de in Noord-Amerika gerealiseerde besparingen op het vlak van aankoopactiviteiten en besparingen door synergieën teniet deden. Latijns-Amerika Zuid en Centraal- en Oost-Europa kenden een hogere kostprijs verkochte goederen per hectoliter door een hogere algemene inflatie.

BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten stegen met 2,5% in HY10:

- **Distributiekosten** stegen met 5,6% doordat hogere transportkosten in Latijns-Amerika Noord en Azië binnen het kader van de geografische expansie de in de Verenigde Staten gerealiseerde synergieën en daling van de distributiekosten voor atypische leveringen teniet deden.
- **Verkoop- en marketingkosten** stegen met 7,6% waarbij de extra investeringen in onze merken en sponsoringactiviteiten tijdens de FIFA World Cup gedeeltelijk gecompenseerd werden door dalingen van het niet-verkoopgerelateerd kapitaal in Noord-Amerika.
- **Administratiekosten** daalden met 11,3% dankzij een goed beheer van de vaste kosten en lagere voorzieningen voor variabele compensatie.
- **Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten** daalden met 0,4% tot 208m US dollar.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA steeg met 5,4% tot 6 440m US dollar, en de EBITDA-marge bedroeg 36,8% vergeleken met 36,7% in HY09 op referentiebasis, een interne verbetering met 79 basispunten, dankzij een EBITDA verbetering in Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid en West-Europa en een lagere EBITDA bijdrage door Centraal- en Oost-Europa.

RECONCILIATIE VAN GENORMALISEERDE EBITDA EN WINST TOEREKENBAAR AAN HOUDERS VAN EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN

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

De 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) Eenmalige netto financiële kosten, (vi) Eenmalige opbrengsten en kosten boven EBIT 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.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni

Miljoen US dollar	Toelichting	2010	2009 Gerapporteerd
Winsten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten ...		1 624	1 787
Minderheidsbelangen.....		721	556
Winst		2 345	2 343
Belastingen.....	9	825	820
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	(233)	(228)
Eenmalige netto financiële kosten	8	672	-
Netto financiële kosten	8	1 419	1 993
Eenmalige opbrengsten/kosten boven EBIT (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7	182	93
Genormaliseerde EBIT		5 210	5 021
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		1 230	1 362
Genormaliseerde EBITDA.....		6 440	6 383

WINST

Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 2 331m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 1,46 US dollar) in HY10, vergeleken met 1 918m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 1,21 US dollar) in HY09 (op gerapporteerde basis). Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 1 624m US dollar in HY10, vergeleken met 1 787m US dollar in HY09 (op gerapporteerde basis) en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten* bedroegen 1 419m US dollar in HY10 vergeleken met 1 993m US dollar in HY09 op gerapporteerde basis. Deze daling is voornamelijk het resultaat van lagere netto interestkosten als gevolg van verbeterde schuldposities en lagere periode toerekeningskosten doordat bankleningen afnemen als een percentage van de totale schuld. Bovendien werd, na de herfinanciering en terugbetaling van de senior faciliteiten van 2008 in HY10, de munteenheid van de belangrijkste economische omgeving waarin een van onze holdingmaatschappijen actief is, de US dollar. Tengevolge van deze schuldherschikking werd de euro als functionele munteenheid van die holdingmaatschappij vervangen door de US dollar, met boekhoudkundig effect vanaf 1 januari 2010. Zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten*;
- *Eenmalige netto financiële kosten* bevatten bijkomende periode toerekeningskosten ten belope van 190m US dollar in HY10, en een eenmalige aanpassing aan reële waarde ten belope van 482m US dollar in HY10 aangezien bepaalde interestswaps die onze senior faciliteiten van 2008 afdekken niet langer effectief zijn als gevolg van de uitgevoerde herfinanciering en terugbetalingen. Hoewel de periode toerekeningskosten een niet-kas element zijn, zal het kasequivalent van de negatieve aanpassing aan reële waarde zich realiseren in 2010 en 2011;
- *Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen* bedroeg 233m US dollar in HY10 in vergelijking met 228m US dollar in HY09, tengevolge van het resultaat van Grupo Modelo in Mexico;
- *Belastingen* bedroegen 825m US dollar in HY10 vergeleken met 820m US dollar in HY09. De effectieve aanslagvoet steeg van 27,9% in HY09 tot 28,1% in HY10 vooral te wijten aan de niet-afrekbaarheid van bepaalde eenmalige opbrengsten en kosten in verband met de herfinanciering van de senior faciliteiten van 2008. Zonder het effect van de eenmalige opbrengsten en kosten, zou de genormaliseerde effectieve aanslagvoet 25,3% bedragen hebben in HY10 tegenover 26,9% in HY09. De onderneming blijft op het niveau van AmBev de positieve effecten ondervinden van het voordeel inzake notionele interestaftrek en de afrekbaarheid van goodwill tengevolge van de fusie tussen InBev Holding Brazil en AmBev in 2005 en de acquisitie van Quinsa in 2006;
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen* bedroeg 721m US dollar in HY10, een toename ten opzichte van 556m US dollar in HY09 tengevolge van sterke resultaten van AmBev en wisselkoerseffecten.

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de geconsolideerde financiële staten van AB InBev. Onderstaande tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2010 en 30 juni 2009 op Referentiebasis:

	2010	2009 Referentiebasis
US dollar	42,2%	47,3%
Braziliaanse real	25,0%	18,4%
Euro.....	8,0%	9,3%
Canadese dollar	5,8%	5,5%
Chinese yuan	4,7%	5,0%
Argentijnse peso.....	3,3%	3,5%
Russische roebel.....	3,1%	3,3%
Andere	7,9%	7,7%

Onderstaande tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2010 en 30 juni 2009 op Referentiebasis:

	2010	2009 Referentiebasis
US dollar	43,2%	51,2%
Braziliaanse real	32,6%	24,8%
Canadese dollar	5,9%	6,1%
Euro.....	5,7%	5,1%
Argentijnse peso.....	3,5%	3,6%
Chinese yuan	1,8%	2,1%
Russische roebel.....	0,9%	1,4%
Andere	6,4%	5,7%

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 omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming.

Details over de aard van de eenmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in Toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

1.3. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2010	2009 Gerapporteerd
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.....	4 133	5 067
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(635)	157
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(2 601)	(1 452)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	897	3 772

Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2010	2009 Gerapporteerd
Operationele activiteiten		
Winst	2 345	2 343
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst.....	4 381	4 059
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	6 726	6 402
Verandering in bedrijfskapitaal	(573)	(45)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(287)	(279)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(2 101)	(1 011)
Ontvangen dividenden.....	368	-
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	4 133	5 067

AB InBev's kasstroom uit operationele activiteiten nam af van 5 067m US dollar in de eerste zes maanden van 2009 tot 4 133m US dollar in de eerste zes maanden van 2010. Deze afname is voornamelijk het gevolg van:

- Een toename van betaalde interesten en belastingen, voornamelijk gedreven door een verschil in tijdstip waarop de betalingen uitgevoerd werden.
- Een hoger bedrijfskapitaal vergeleken met eind 2009 gedeeltelijk te wijten aan seizoenseffecten. Daarnaast bevatte de wijziging van het bedrijfskapitaal in de eerste zes maanden van 2009 een verbetering ten opzichte van eind 2008 als gevolg van initiatieven inzake bedrijfskapitaal die in de loop van 2009 genomen werden.
- De kasstroom gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten die in 2009 verkocht werden en die deel uitmaken van de gerapporteerde cijfers van 2009.

AB InBev levert aanzienlijke inspanningen voor een efficiënter gebruik van het bedrijfskapitaal, in het bijzonder die elementen van het bedrijfskapitaal die als 'kern' bedrijfskapitaal aanzien worden (zijnde handelsvorderingen, voorraden en handelsschulden).

Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2010	2009 Gerapporteerd
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(692)	(508)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen en aankoop van minderheidsbelangen	20	(533)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop en uit de verkoop van investeringen in geassocieerde deelnemingen	19	932
Overige	18	266
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(635)	157

Kasmiddelen die voor investeringsactiviteiten werden gebruikt, beliepen 635m US dollar in de eerste zes maanden van 2010. In de eerste zes maanden van 2009 was er een inkomende kasstroom van 157m US dollar. Deze netto kasontvangst in 2009 was voornamelijk het gevolg van de verkoop van onze deelneming in Tsingtao (901m US dollar) in de eerste helft van 2009, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere betalingen aan de vroegere Anheuser-Busch aandeelhouders (van 529m US dollar in HY09 naar 10m US dollar in HY10). De netto-investeringsuitgaven bedroegen respectievelijk 692m US dollar en 508m US dollar in de eerste zes maanden van 2010 en 2009. In 2010 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 50% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 42% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Circa 8% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en voor de aankoop van hardware en software.

Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2010	2009 Gerapporteerd
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(1 031)	(673)
Netto (terugbetaling)/opname van leningen	(1 340)	(942)
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	34	33
Overige	(264)	130
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(2 601)	(1 452)

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 2 601m US dollar in de eerste helft van 2010, vergeleken met 1 452m US dollar in de vergelijkende periode van 2009, hoofdzakelijk het gevolg van hogere dividenduitkeringen, meer terugbetalingen van leningen en afwikkelingsverliezen uit niet-afgedekte financiële instrumenten.

AB InBev's liquide middelen min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen 4 664m US dollar per 30 juni 2010. Op 30 juni 2010 had de onderneming een totaal van 521m US dollar beschikbaar onder vastgelegde kortetermijn-kredietfaciliteiten en een totaal van 5 364m US dollar onder vastgelegde langetermijn-kredietfaciliteiten. 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 42 145m US dollar per 30 juni 2010 tegen 45 174m US dollar per 31 december 2009.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto schuld de impact van de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en AmBev (1 031m US dollar), interest- en belastingbetalingen (2 101m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (1 477m US dollar daling van de netto schuld).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA bedraagt 3,3 per 30 juni 2010, voor de 12 maanden eindigend op 30 juni 2010 (juli 2009-december 2009 op Referentiebasis).

Om de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, had AB InBev een senior facilities overeenkomst voor een bedrag van 45 miljard US dollar (waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk opgenomen werd) en een bridge facility overeenkomst 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 wisselkoers die het eerder aanging in het kader van de rechtenuitgifte. In 2009 had 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, de ontvangsten van het desinvesteringsprogramma en de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten. Per 30 juni 2010 heeft AB InBev de schuld die het opliep uit de opname van de senior facility volledig geherfinancierd met de ontvangsten van nieuwe senior credit facilities, nieuwe aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkten en de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 31 785m US dollar per 30 juni 2010, tegenover 30 318m US dollar per einde 2009. Het gecombineerde effect van de versterking van de slotkoers van hoofdzakelijk de Chinese yuan en de Mexicaanse peso en de verzwakking van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Argentijnse peso, de Braziliaanse real, de Canadese dollar, de euro, het Britse pond en de Russische roebel resulteerde in een wijziging van de netto-valutakoersverschillen van 337m US dollar. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar het *Geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van de mutaties in het eigen vermogen*.

Voor meer details over de rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar Toelichting 16 *Rentedragende leningen* en Toelichting 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

1.4. Risico's en onzekerheden

Mits begrip van het feit dat dit geen exhaustieve lijst is, zijn de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van AB InBev hierna opgelijst. Eventuele andere risico's waarvan 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 zouden 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, de synergieën en de voordelen die AB InBev hoopt te realiseren met de overname van Anheuser-Busch aanzienlijk kunnen verminderen en een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op AB InBev en op de 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 vervuilde 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 volledig overeengekomen kredietfaciliteiten. Hoewel AB InBev de schuld in verband met het overbruggingskrediet heeft terugbetaald en de schuld in verband met de 2008 senior acquisitiefaciliteiten heeft 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 sector specifieke 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 een 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. 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 Cuba 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 19 *Onzekerheden* van de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten.

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 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2009 en Toelichting 18 bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2010 bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

1.5. Gebeurtenissen na de balansdatum

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

2. Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev NV verklaart, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend, (a) de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards inzake tussentijdse financiële rapportering (IAS 34), zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en (b) het halfjaarlijkse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de uit hoofde van artikel 13, §§ 5 en 6 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, vereiste informatie.

3. Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht



PricewaterhouseCoopers
Bedrijfsrevisoren
PricewaterhouseCoopers
Reviseurs d'Entreprises
Financial Assurance Services
Woluwe Garden
Woluwedael 18
B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Telephone +32 (0)2 710 4211
Facsimile +32 (0)2 710 4299
www.pwc.com

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE AANDEELHOUDERS VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OMTRENT HET BEPERKT NAZICHT VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE STATEN OVER DE PERIODE VAN ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2010

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2010 en de daarbij horende verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Gemeenschap. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Omvang van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig zowel de Internationale Standaarden betreffende opdrachten van beperkt nazicht ISRE 2410 "Nazicht van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap" alsook de Standaarden van de "Public Company Accounting Oversight Board (United States)". Een nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht.

Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een volkomen controle uitgevoerd volgens de "International Standards on Auditing" of volgens de Standaarden van de "Public Company Accounting oversight Board (United States)" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten, in alle materiële opzichten, niet opgesteld zouden zijn in overeenstemming met IAS 34 "*Tussentijdse Financiële Verslaggeving*" zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Gemeenschap.

Sint-Stevens-Woluwe,
10 augustus 2010

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door



Yves Vandenplas
Bedrijfsrevisor

4. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

4.1. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni		Toelichting	2010	2009 ¹
Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar				
Opbrengsten			17 501	17 698
Kostprijs verkochte goederen			(7 830)	(8 390)
Brutowinst			9 671	9 308
Distributiekosten			(1 375)	(1 276)
Verkoop- en marketingkosten			(2 300)	(2 271)
Administratiekosten			(994)	(1 090)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)			208	350
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/ (kosten)			5 210	5 021
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7		(181)	(140)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7		(1)	47
Bedrijfswinst			5 028	4 928
Financiële kosten	8		(1 701)	(2 131)
Financiële inkomsten	8		282	138
Eenmalige financiële kosten	8		(672)	-
Netto financiële kosten			(2 091)	(1 993)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13		233	228
Winst vóór belastingen			3 170	3 163
Belastingen	9		(825)	(820)
Winst			2 345	2 343
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			1 624	1 787
Minderheidsbelangen			721	556
Gewone winst per aandeel	15		1,02	1,13
Verwaterde winst per aandeel	15		1,01	1,12
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ²	15		1,46	1,21
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ²	15		1,45	1,21

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni		
Miljoen US dollar	2010	2009
Winst	2 345	2 343
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	238	1 465
Kasstroomafdekking		
Opgenomen in het eigen vermogen	40	616
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	172	74
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële voorraadkost	2	(132)
Actuariële winsten/(verliezen)	(13)	(2)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	439	2 021
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2 784	4 364
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 169	3 683
Minderheidsbelangen	615	681

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2010 presentatie.

² Gewone en verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Voor meer details, zie Toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

4.3. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Per Miljoen US dollar	Toelichting	30 juni 2010	31 december 2009
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa.....	10	15 481	16 461
Goodwill	11	51 310	52 125
Immateriële activa.....	12	23 269	23 165
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	13	6 786	6 744
Beleggingen in effecten		299	277
Uitgestelde belastingvorderingen		857	949
Personeelsbeloningen.....		10	10
Handels- en overige vorderingen		1 754	1 941
		99 766	101 672
Vlottende activa			
Beleggingen in effecten		11	55
Voorraden.....		2 350	2 354
Te ontvangen belastingen.....		244	590
Handels- en overige vorderingen		4 360	4 099
Liquide middelen	14	4 687	3 689
Activa aangehouden voor verkoop		77	66
		11 729	10 853
Totaal activa		111 495	112 525
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal.....	15	1 732	1 732
Uitgiftepremies.....		17 525	17 515
Reserves		1 282	623
Overgedragen winst.....		11 246	10 448
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....		31 785	30 318
Minderheidsbelangen.....		3 247	2 853
		35 032	33 171
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	16	44 244	47 049
Personeelsbeloningen		2 508	2 611
Uitgestelde belastingverplichtingen		11 843	12 495
Handels- en overige schulden.....		2 201	1 979
Voorzieningen		933	966
		61 729	65 100
Schulden op ten hoogste één jaar			
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	14	23	28
Rentedragende leningen	16	2 749	2 015
Te betalen belastingen		567	526
Handels- en overige schulden.....		11 111	11 377
Voorzieningen		284	308
		14 734	14 254
Totaal passiva.....		111 495	112 525

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

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

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

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten												
Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2010	1 732	17 515	(659)	268	3 243	(1 052)	(547)	(630)	10 448	30 318	2 853	33 171
Winst	-	-	-	-	-	-	-	-	1 624	1 624	721	2 345
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten												
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	337	-	-	-	-	337	(99)	238
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	221	-	-	-	221	(7)	214
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	-	(13)	-	-	(13)	-	(13)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	337	221	(13)	-	1 624	2 169	615	2 784
Uitgegeven aandelen	-	10	-	-	-	-	-	-	-	10	-	10
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(844)	(844)	(248)	(1 092)
Eigen aandelen	-	-	60	-	-	-	-	15	-	75	4	79
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	39	-	-	-	-	-	39	4	43
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	7	7	17	24
Overige	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11	2	13
Per 30 juni 2010	1 732	17 525	(599)	307	3 580	(831)	(560)	(615)	11 246	31 785	3 247	35 032

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

4.5. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2010	2009
OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Winst	2 345	2 343
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 295	1 361
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa	55	58
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen	306	21
Eenmalige netto financiële kosten	672	-
Netto financiële kosten	1 419	1 993
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa	(29)	(107)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop	(50)	(1)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	71	97
Belastingen	825	820
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst	50	45
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(233)	(228)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	6 726	6 402
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	(611)	(126)
Afname/(toename) van voorraden	(89)	96
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	127	(15)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(287)	(279)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	5 866	6 078
Betaalde interesten	(1 400)	(1 004)
Ontvangen interesten	100	45
Ontvangen dividenden	368	-
Betaalde belastingen	(801)	(52)
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	4 133	5 067
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa	69	166
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	18	31
Ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen	1	901
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	31	(4)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen ..	(10)	(529)
Aankoop van minderheidsbelangen	(1)	-
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	(761)	(674)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa	14	260
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)	4	6
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(635)	157
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	34	33
Opnames van leningen	19 802	10 598
Terugbetaling van leningen	(21 142)	(11 540)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten	(262)	132
Terugbetaling schulden financiële leasing	(2)	(2)
Uitgekeerde dividenden	(1 031)	(673)
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(2 601)	(1 452)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	897	3 772
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar	3 661	2 171
Impact wisselkoersfluctuaties	106	246
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	4 664	6 189

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

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

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

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, 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®, Sibirskaia Korona®, 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 tewerkgesteld worden in vestigingen in 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 niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode eindigend op 30 juni 2010, omvatten 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 verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2010 en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 en 30 juni 2009 zijn niet-geauditeerd, maar de halfjaarlijkse gegevens omvatten volgens AB InBev alle aanpassingen, bestaand uit alleen normale afsluitposten, die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 09 augustus 2010.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap. Ze omvatten niet alle informatie zoals vereist voor het volledige jaarverslag, en dienen samen met het geconsolideerde jaarverslag van de onderneming voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009 gelezen te worden. AB InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die pas na 2010 moet toegepast worden.

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de waarderingsregels zoals van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2009, behalve voor wat hieronder beschreven is.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZINGEN 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 2010.

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.

AB InBev heeft deze herziene standaard toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of financiële positie.

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.

AB InBev heeft deze herziening toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of financiële positie.

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 waarden 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').

AB InBev heeft deze interpretatie toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of financiële positie.

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.

AB InBev heeft deze interpretatie toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of financiële positie.

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.

AB InBev heeft deze herziening toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of financiële positie.

AANPASSINGEN AAN IFRS (2009)

Aanpassingen aan IFRS (2009) is een verzameling van kleine verbeteringen in bestaande standaarden.

AB InBev heeft deze aanpassingen toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of financiële positie.

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.

AB InBev heeft deze herziening toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of financiële positie.

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.

AB InBev heeft deze interpretatie toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of financiële positie.

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.

AB InBev heeft deze herziening toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of financiële positie.

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.

AB InBev heeft deze herziening toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financiële resultaten of financiële positie.

(B) 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 jaarcoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de 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. 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 30 juni 2010. Het effect is niet materieel op de financiële resultaten en de financiële toestand van de onderneming.

Met ingang van 1 januari 2010 heeft één van AB InBev's holdingmaatschappijen haar functionele munt veranderd van euro naar US dollar. Ten gevolge van de herfinanciering, eind 2009 – begin 2010, van de schuld aangegaan in het kader van de verwerving van Anheuser-Busch wijzigde de primaire economische omgeving van deze maatschappij in US dollar. In overeenstemming met IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen* werd deze wijziging prospectief toegepast.

WISSELKOERSEN

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

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers			Gemiddelde koers	
	30 juni 2010	31 december 2009	30 juni 2009	30 juni 2010	30 juni 2009
Argentijnse peso.....	3,931807	3,796702	3,795208	3,901437	3,580611
Braziliaanse real	1,801499	1,741198	1,951601	1,804376	2,249458
Canadese dollar	1,050445	1,050117	1,151480	1,028937	1,204165
Chinese yuan	6,781419	6,826993	6,830670	6,815099	6,844261
Euro.....	0,814930	0,694155	0,707514	0,744168	0,749823
Britse pond	0,666164	0,616479	0,602873	0,650609	0,676322
Russische roebel.....	31,119639	30,117797	31,002761	29,451005	33,031850
Oekraïense grivna.....	7,859974	7,947278	7,609805	7,850701	7,704241

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.

Bij het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn de voornaamste inschattingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de groep, alsook de belangrijkste bronnen om onzekerheid in te schatten dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009.

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 prestatie, 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).

Vanaf 1 januari 2010 heeft AB InBev zijn gesegmenteerde informatie aangepast in lijn met de interne evaluatie van de informatie door senior management. Deze presentatie behandelt alle desinvesteringen alsof ze zouden zijn afgerond op 1 januari 2009. Daarenboven worden een aantal intragroepstransacties, die voorheen in de zones waren ondergebracht, gerapporteerd in het segment Globale Export en Holdingmaatschappijen, dus zonder impact op de geconsolideerde cijfers. De onderstaande tabellen geven de gesegmenteerde informatie per zone voor 2009 weer in het formaat dat vanaf 2010 door het management wordt gebruikt om de prestatie te beoordelen. De verschillen tussen de 2009 Referentiebasis en de 2009 geauditeerde resultatenrekening zoals Gerapporteerd vertegenwoordigen het effect van desinvesteringen.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE (2009 REFERENTIEBASIS)

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hectoliter). De weergegeven informatie betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni.

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale Export en Holdingmaatschappijen		Effect van desinvesteringen		Geconsolideerd	
	2010	2009 Referentie-basis	2010	2009 Referentie-basis	2010	2009 Referentie-basis	2010	2009 Referentie-basis	2010	2009 Referentie-basis	2010	2009 Referentie-basis	2010	2009 Referentie-basis	2010	2009 Effect	2010	2009 Gerapporteerd
Volume	65	68	56	50	16	16	16	15	13	14	23	22	3	3	-	12	192	200
Opbrengsten.....	7 662	7 825	4 544	3 111	980	883	1 976	1 974	749	747	825	809	764	678	-	1 671	17 501	17 698
Kostprijs verkochte goederen ..	(3 535)	(3 650)	(1 493)	(986)	(384)	(351)	(922)	(942)	(412)	(387)	(468)	(465)	(616)	(607)	-	(1 002)	(7 830)	(8 390)
Distributiekosten	(387)	(392)	(506)	(322)	(79)	(78)	(200)	(205)	(87)	(80)	(62)	(54)	(53)	(57)	-	(88)	(1 375)	(1 276)
Verkoop- en marketingkosten	(774)	(791)	(575)	(414)	(107)	(77)	(367)	(365)	(169)	(132)	(222)	(208)	(86)	(72)	-	(212)	(2 300)	(2 271)
Administratiekosten	(285)	(295)	(267)	(232)	(32)	(34)	(147)	(181)	(50)	(62)	(69)	(67)	(144)	(166)	-	(53)	(994)	(1 090)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ..	27	188	118	90	(3)	(1)	25	40	2	-	11	8	28	18	-	7	208	350
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	2 709	2 885	1 820	1 246	375	344	365	319	31	85	16	21	(106)	(205)	-	326	5 210	5 021
Waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.....	(446)	(462)	(255)	(194)	(76)	(69)	(174)	(183)	(98)	(98)	(98)	(94)	(83)	(91)	-	(171)	(1 230)	(1 362)
Genormaliseerde EBITDA ...	3 155	3 347	2 075	1 440	451	413	539	502	129	183	114	115	(23)	(114)	-	497	6 440	6 383
Genormaliseerde EBITDA marge in %.....	41,2%	42,8%	45,7%	46,3%	46,1%	46,8%	27,3%	25,4%	17,2%	24,5%	13,8%	14,2%	-	-	-	29,7%	36,8%	36,1%

GESEGMENTEERDE INFORMATIE (2009 GERAPPORTEERD)

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hectoliter). De weergegeven informatie betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, met uitzondering van de vergelijkende balanscijfers per 31 december 2009.

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale Export en Holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
	2010	2009 Gerapporteerd	2010	2009 Gerapporteerd	2010	2009 Gerapporteerd	2010	2009 Gerapporteerd	2010	2009 Gerapporteerd	2010	2009 Gerapporteerd	2010	2009 Gerapporteerd	2010	2009 Gerapporteerd
Volume	65	69	56	50	16	16	16	16	13	21	23	26	3	2	192	200
Opbrengsten.....	7 662	7 871	4 544	3 111	980	883	1 976	2 049	749	1 222	825	1 074	764	1 487	17 501	17 698
Kostprijs verkochte goederen	(3 535)	(3 785)	(1 493)	(986)	(384)	(351)	(922)	(922)	(412)	(584)	(468)	(571)	(616)	(1 191)	(7 830)	(8 390)
Distributiekosten	(387)	(398)	(506)	(323)	(79)	(78)	(200)	(228)	(87)	(122)	(62)	(76)	(53)	(51)	(1 375)	(1 276)
Verkoop- en marketingkosten	(774)	(793)	(575)	(414)	(107)	(77)	(367)	(379)	(169)	(226)	(222)	(256)	(86)	(126)	(2 300)	(2 271)
Administratiekosten	(285)	(297)	(267)	(232)	(32)	(34)	(147)	(182)	(50)	(88)	(69)	(77)	(144)	(180)	(994)	(1 090)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)...	27	73	118	90	(3)	(2)	25	(52)	2	(62)	11	7	28	297	208	350
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	2 709	2 672	1 820	1 247	375	342	365	285	31	140	16	100	(106)	236	5 210	5 021
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 7)	(173)	45	(1)	98	(6)	(6)	(43)	(62)	-	(1)	-	(15)	41	(153)	(182)	(93)
Bedrijfswinst (EBIT)	2 536	2 717	1 819	1 345	369	335	322	223	31	139	16	86	(65)	83	5 028	4 928
Netto financiële kosten.....	(261)	(289)	(113)	(204)	(28)	(33)	(152)	(115)	(13)	(24)	7	(8)	(1 531)	(1 320)	(2 091)	(1 993)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....	232	228	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	233	228
Winst vóór belastingen	2 507	2 656	1 706	1 142	341	302	171	108	18	115	23	78	(1 596)	(1 237)	3 170	3 163
Belastingen	(794)	(982)	(278)	(153)	(105)	(82)	(26)	11	(11)	(21)	3	(40)	386	446	(825)	(820)
Winst	1 713	1 674	1 428	989	236	220	145	119	7	94	26	38	(1 210)	(791)	2 345	2 343
Genormaliseerde EBITDA.....	3 155	3 137	2 075	1 440	451	412	539	469	129	291	114	205	(23)	429	6 440	6 383
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(173)	45	(1)	98	(6)	(6)	(43)	(62)	-	(1)	-	(15)	41	(153)	(182)	(93)
Waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen ...	(446)	(465)	(255)	(193)	(76)	(70)	(174)	(185)	(98)	(151)	(98)	(105)	(83)	(193)	(1 230)	(1 362)
Netto financiële kosten.....	(261)	(289)	(113)	(204)	(28)	(33)	(152)	(115)	(13)	(24)	7	(8)	(1 531)	(1 320)	(2 091)	(1 993)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....	232	228	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	233	228
Belastingen	(794)	(982)	(278)	(153)	(105)	(82)	(26)	11	(11)	(21)	3	(40)	386	446	(825)	(820)
Winst	1 713	1 674	1 428	989	236	220	145	119	7	94	26	38	(1 210)	(791)	2 345	2 343
Genormaliseerde EBITDA marge in %...	41,2%	39,9%	45,7%	46,3%	46,1%	46,6%	27,3%	22,9%	17,2%	23,8%	13,8%	19,1%	-	-	36,8%	36,1%
Gesegmenteerde activa	73 368	72 222	15 710	16 221	3 553	3 766	5 398	5 889	2 410	2 484	3 601	3 549	3 989	4 189	108 029	108 320
Intersegment eliminatie															(3 297)	(2 089)
Niet-gesegmenteerde activa.....															6 763	6 294
Totaal activa															111 495	112 525
Gesegmenteerde passiva.....	6 732	5 250	3 515	3 819	774	785	2 756	3 067	685	418	1 338	1 143	2 907	3 134	18 707	17 616
Intersegment eliminatie															(3 297)	(2 089)
Niet-gesegmenteerde passiva.....															96 085	96 998
Totaal passiva															111 495	112 525

6. OVERNAMES EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In de eerste zes maanden van 2010 waren overnames en verkoop van dochterondernemingen beperkt tot ontvangsten uit verkopen of betalingen van overnames van vorige boekjaren.

Tijdens de eerste zes maanden van 2010, betaalde AB InBev 10 miljoen US dollar aan de voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch (529m US dollar in de eerste zes maanden van 2009). Op 30 juni 2010 blijft nog 36m US dollar te betalen aan gewezen Anheuser-Busch aandeelhouders. Dit verschuldigd bedrag wordt erkend als een uitgestelde betaling op overnames.

AB InBev inde tijdens de eerste zes maanden van 2010 de uitgestelde betaling met betrekking tot de verkoop van Oriental Brewery. Deze uitgestelde betaling met een notioneel bedrag van 300 miljoen dollar was gerapporteerd voor een reële waarde van 225 miljoen US dollar eind 2009. Deze uitgestelde betaling werd verkocht aan een derde partij voor het bedrag van 275m US dollar, exclusief de opgelopen rente sinds de aanvang van deze vordering en resulteerde in een eenmalige opbrengst van 50m US dollar (zie Toelichting 7 – *Eenmalige opbrengsten en kosten*). Deze kasontvangst werd deels gecompenseerd door betaalde inkomstenbelastingen op de verkoop van Busch Entertainment en andere dochterondernemingen (244m US dollar).

7. 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 ingevolge 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:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2010	2009
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(181)	(140)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(1)	47
Impact op bedrijfsresultaat	(182)	(93)
Eenmalige financiële kosten	(672)	-
Eenmalige belastingen	135	(6)
Eenmalig minderheidsbelang	12	(32)
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten	(707)	(131)

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2010 belopen (181)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Anheuser-Busch in Noord Amerika, organisatorische optimalisaties en uitbesteding van activiteiten in West-Europa welke tot doel hebben overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren, alsook op de sluiting van de Hamilton Brouwerij in Canada. Deze eenmalige kosten als gevolg van de reeks beslissingen leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBev's kernactiviteiten, snellere beslissingen en verbeteringen in de efficiëntie, diensten en kwaliteit.

De verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardevermindering) bedraagt (1)m US dollar. De netto impact van de winst uit de verkoop van de uitgestelde betaling gerelateerd aan de verkoop van de Oriental Brewery, bedroeg 50m US dollar - zie ook Toelichting 6 - *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*. Verder werden er voor (46)m US dollar reële waardeaanpassingen geboekt op bepaalde niet-kern activa van Anheuser-Busch ingevolge een nazicht van de realisatiewaarde van deze activa. Deze niet-kern activa werden per 30 juni 2010 erkend als activa aangehouden voor verkoop. Tenslotte betreft (5)m US dollar aanpassingen van de voorzieningen die betrekking hebben op de desinvesteringen gerealiseerd tijdens het vorige boekjaar.

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2009 belopen 140m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Anheuser-Busch in Noord-Amerika en Azië, alsook de organisatorische optimalisaties en uitbesteding van activiteiten in West-Europa en Azië.

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

De eenmalige financiële kosten per 30 juni 2010 omvatten een negatieve aanpassing aan de reële marktwaarde ten bedrage van (482)m US dollar en versnelde periode toerekeningskosten ten bedrage van (190)m US dollar als gevolg van de terugbetaling en herfinanciering van de 2008 senior debt facilities.

Alle bovenstaande bedragen zijn weergegeven vóór belastingen. De eenmalige kosten en opbrengsten per 30 juni 2010 verlaagden de belastingen met 135m US dollar, de eenmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2009 verhoogden de belastingen met 6m US dollar.

Het eenmalig minderheidsbelang op de eenmalige kosten en opbrengsten per 30 juni bedraagt 12m dollar in 2010 tegenover (32)m US dollar in 2009.

8. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

FINANCIËLE KOSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2010	2009 ¹
Interestkosten	(1 530)	(1 785)
Activering van financieringskosten	9	1
Periode toerekeningskosten	(78)	(208)
Verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(41)	(5)
Netto winsten/(verliezen) uit afdekkingsineffectiviteit	3	(67)
Belastingen op financiële transacties	(12)	(11)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(52)	(56)
	(1 701)	(2 131)
Eenmalige financiële kosten	(672)	-
	(2 373)	(2 131)

De financiële kosten, exclusief de eenmalige kosten, daalden met 430m US dollar, hoofdzakelijk te wijten aan lagere netto interestlasten en lagere periode toerekeningskosten ten gevolge van een lagere schuldpositie en van de herfinanciering van de 2008 senior facilities.

AB InBev herfinancierde en betaalde de senior facilities ontstaan in 2008 door de overname van Anheuser-Busch terug tijdens 2009 en 2010 (zie Toelichting 16 – *Rentedragende leningen* van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten en Toelichting 24 – *Rentedragende leningen* van de geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van 2009). Als gevolg hiervan daalden de interestlasten en de periode toerekeningskosten respectievelijk met 255m US dollar en 130m US dollar tegenover 30 juni 2009.

Als gevolg van deze terugbetalingen en herfinanciering in 2010, noteerde AB InBev voor 482m US dollar afdekkingsverliezen op interestswaps die ineffectief werden en voor 190m US dollar bijkomende periode toerekeningskosten. Deze kosten werden opgenomen als eenmalige financiële kosten. Voor eenmalige financiële kosten verwijzen we ook naar Toelichting 7 – *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

Interestkosten worden voorgesteld inclusief het effect van de resultaten uit afgeleide instrumenten die dienen als afdekking van het interestrisico van AB InBev (zie ook Toelichting 18 – *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*).

FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2010	2009 ¹
Interestopbrengsten	136	53
Ontvangen dividenden, niet-geconsolideerde ondernemingen	5	-
Netto wisselkoerswinsten	133	73
Overige financiële opbrengsten	8	12
	282	138

De toename van de interestopbrengsten wordt verklaard door hogere liquidemiddelenposities in AmBev Brazilië en in de holdingmaatschappijen.

In 2010 realiseerde AB InBev een netto wisselkoerswinst ten bedrage van 133m US dollar, voornamelijk voortkomend uit euro/US dollar wisselkoersschommelingen op intragroep transacties.

9. BELASTINGEN

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2010	2009
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(1 472)	(1 004)
Uitgestelde belasting(kost)/opbrengst	647	184
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(825)	(820)

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

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2010 presentatie.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2010	2009
Winst vóór belastingen	3 170	3 163
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(233)	(228)
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	2 937	2 935
Aanpassingen op de belastbare basis		
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	102	333
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	-	9
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(402)	(186)
	2 637	3 091
Samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief	36,1%	35,4%
Belastingen aan samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief	(952)	(1 094)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	15	7
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	6	-
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van de huidige periode waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen....	(22)	(124)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	25	31
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten	291	333
Belastingvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	(66)	80
Wijziging van belastingtarieven	1	(1)
Roerende voorheffing	(63)	(39)
Andere aanpassingen	(60)	(13)
	(825)	(820)
Effectief belastingtarief	28,1%	27,9%

De totale belastinglast bedroeg 825m US dollar in de eerste zes maanden van 2010, vergeleken met 820m US dollar in 2009. Het effectief belastingtarief steeg van 27,9% tot 28,1% voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2009 en 2010 respectievelijk. Deze stijging is hoofdzakelijk te wijten aan de niet-aftrekbaarheid van bepaalde eenmalige kosten verbonden met de herfinanciering van de senior facilities uit 2008.

De onderneming blijft verder positieve effecten ondervinden van het voordeel inzake notionele interestaftrek op het niveau van AmBev en van 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, alsook van de verwerving van Quinsa in augustus 2006.

10. MATERIEËLE VASTE ACTIVA

	30 juni 2010					31 december 2009
Miljoen US dollar	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	7 855	17 619	3 060	756	29 290	30 892
Netto-valutakoersverschillen	(290)	(934)	(246)	(32)	(1 502)	2 069
Effect van hyperinflatie	6	32	3	-	41	-
Toevoegingen	6	152	52	489	699	1 540
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	15
Vervreemdingen	(24)	(87)	(37)	-	(148)	(885)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	(3 386)
Overdracht naar andere activacategorieën	(114)	59	210	(368)	(213)	(1 263)
Overige bewegingen	3	-	-	-	3	308
Saldo op het einde van de periode	7 442	16 841	3 042	845	28 170	29 290
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(2 113)	(8 582)	(2 134)	-	(12 829)	(11 221)
Netto-valutakoersverschillen	180	696	191	-	1 067	(1 203)
Effect van hyperinflatie	(5)	(27)	(1)	-	(33)	-
Vervreemdingen	13	64	31	-	108	784
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	902
Afschrijvingen	(168)	(754)	(166)	-	(1 088)	(2 411)
Bijzondere waardeverminderingen	(43)	(56)	-	-	(99)	(128)
Overdracht naar andere activacategorieën	109	179	(105)	-	183	683
Overige bewegingen	-	3	(1)	-	2	(235)
Saldo op het einde van de periode	(2 027)	(8 477)	(2 185)	-	(12 689)	(12 829)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2009	5 415	9 037	926	756	16 461	16 461
per 30 juni 2010	5 415	8 364	857	845	15 481	-

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 152m 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 167m US dollar (2009: 98m US dollar) en van de geleasde machines en uitrusting 23m US dollar (2009: 14m US dollar).

11. GOODWILL

Miljoen US dollar	30 juni 2010	31 december 2009
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	52 132	50 251
Netto-valutakoersverschillen	(815)	2 988
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	17
Aanvullende goodwill naar aanleiding van de aankoop van minderheidsbelangen	-	145
Vervreemdingen	-	(304)
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	-	(166)
Overdracht naar andere activacategorieën	-	(799)
Overige bewegingen	-	-
Saldo op het einde van de periode.....	51 317	52 132
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	(7)	(7)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Saldo op het einde van de periode.....	(7)	(7)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2009	52 125	52 125
per 30 juni 2010	51 310	-

Tijdens de eerste zes maanden van 2010 waren er geen materiële aanpassingen aan de goodwill van de onderneming.

De bedrijfscombinaties die plaatsvonden in 2009 zijn overnames van verschillende lokale activiteiten wereldwijd. 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 1 269m 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 in 2009 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. Gezien de betreffende dochterondernemingen al volledig geconsolideerd werden, impacteerden deze aankopen de winst van AB InBev niet, maar reduceerden het minderheidsbelang en aldus impacteerde dit de winst toerekenbaar aan houders van eigen vermogensinstrumenten van AB InBev.

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

12. IMMATERIËLE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2010					31 december 2009
	Merknamen	Commerciële rechten	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	21 655	1 449	802	161	24 067	24 330
Netto-valutakoersverschillen	(24)	(85)	(66)	(3)	(178)	75
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	13
Toevoegingen	-	281	23	1	305	168
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	(583)
Vervreemdingen	-	(4)	(2)	-	(6)	(44)
Overdracht naar andere activacategorieën	1	8	11	(11)	9	108
Saldo op het einde van de periode.....	21 632	1 649	768	148	24 197	24 067
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-	(400)	(465)	(37)	(902)	(693)
Netto-valutakoersverschillen	-	43	43	3	89	(47)
Afschrijvingen	-	(45)	(68)	(6)	(119)	(266)
Vervreemdingen door de verkoop van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	73
Vervreemdingen	-	4	2	-	6	34
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	(6)
Overdracht naar andere activacategorieën	-	(9)	-	8	(1)	3
Overige bewegingen	-	(1)	-	-	(1)	-
Saldo op het einde van de periode.....	-	(408)	(488)	(32)	(928)	(902)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2009	21 655	1 049	337	124	23 165	23 165
per 30 juni 2010	21 632	1 241	280	116	23 269	-

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

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merkenamen 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 30 juni 2010 bedraagt de boekwaarde van de immateriële activa 23 269m US dollar (31 december 2009: 23 165m US dollar) waarvan 22 232m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2009: 22 265m US dollar) en 1 037m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2009: 900m US dollar). Commerciële rechten omvatten leverings- en distributierechten, exclusieve meerjarige sponsoringrechten, alsook andere commerciële rechten.

13. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Miljoen US dollar	30 juni 2010	31 december 2009
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	6 744	6 871
Netto-valutakoersverschillen	172	324
Vervreemdingen	-	(927)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	233	513
Dividenden	(362)	(14)
Overdracht naar andere activacategorieën	(1)	(23)
Saldo op het einde van de periode.....	6 786	6 744

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 27 april 2010 ontving AB InBev een dividend van 4,36 miljard Mexicaanse peso (357m US dollar) uit zijn participatie in de Grupo Modelo.

14. LIQUIDE MIDDELEN

Miljoen US dollar	30 juni 2010	31 december 2009
Geldbeleggingen op korte termijn	3 060	2 051
Lopende rekeningen bij banken en geld	1 627	1 638
Liquide middelen	4 687	3 689
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(23)	(28)
	4 664	3 661

De liquide middelen per 30 juni 2010 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 142m US dollar waarvan 36m US dollar de te betalen vergoedingen weerspiegelt aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun vordering nog niet opeisten (de gerelateerde schuld is opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames) en waarvan 106m US dollar gerelateerd is aan tegoeden op geblokkeerde rekeningen ten gevolge van de verkoop van de Centraal-Europese dochterondernemingen.

15. 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 de eerste zes maanden van 2010 samen:

GEPLAATST KAPITAAL	Miljoen US dollar	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	1 732	1 604
Wijzigingen tijdens het boekjaar	-	1
	1 732	1 605

EIGEN AANDELEN	Miljoen US dollar	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	659	13,6
Wijzigingen tijdens het boekjaar	(60)	(0,7)
	599	12,9

Op 30 juni 2010 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 732m US dollar, vertegenwoordigd door 1 604 799 561 aandelen zonder nominale waarde waarvan 401 790 482 op naam, 5 259 926 aan toonder en 1 197 749 153 gedematerialiseerde aandelen. Ten belope van een totaal kapitaalbedrag van 4m US dollar (3,14 m euro) zijn er nog 4 077 832 inschrijvingsrechten in omloop corresponderend met een maximum aantal uit te geven aandelen van 4 077 832. Het totale toegestane, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 50m US dollar (37m euro).

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

DIVIDENDEN

Een dividend van 0,38 euro per aandeel met betrekking tot de periode eindigend op 31 december 2009 en ten belope van 605m euro werd toegekend in april 2010.

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 eigenvermogensinstrumenten van 1 624m US dollar (2009: 1 787m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2010	2009
Uitstaande gewone aandelen per 30 juni, na aftrek van eigen aandelen	1 591	1 582
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	-	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 591	1 582

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 1 624m US dollar (2009: 1 787m US dollar) en op het gewogen gemiddelde van het aantal verwaterde gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2010	2009
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 591	1 582
Effect van aandelenopties en warrants	17	8
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni (verwaterd)	1 608	1 590

De berekening van de winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten is gebaseerd op de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten, met de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

Miljoen US dollar	2010	2009
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	2 331	1 918
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten (zie Toelichting 7)	(87)	(131)
Eenmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten (zie Toelichting 7)	(620)	-
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 624	1 787

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	1 624	1 787
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 591	1 582
Basis winst per aandeel	1,02	1,13
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	2 331	1 918
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 591	1 582
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	1,46	1,21
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	1 624	1 787
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	1 608	1 590
Winst per aandeel (verwaterd)	1,01	1,12
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	2 331	1 918
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	1 608	1 590
Winst per aandeel vóór eenmalige kosten en opbrengsten (verwaterd)	1,45	1,21

De gemiddelde marktwaarde van AB InBev's aandelen die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties te berekenen, werd gebaseerd op de gequoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties uitstaand waren. 11m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet meegerekend in het verwateringseffect.

16. RENTEDRAGENDE LENINGEN

Deze toelichting verstrekt informatie over de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen van de onderneming.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2010	31 december 2009
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	61	53
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	12 521	18 616
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	31 446	28 126
Andere gewaarborgde leningen	6	6
Andere leningen zonder borgstelling	98	204
Financiële leasing	112	44
	44 244	47 049

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2010	31 december 2009
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	26	30
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	2 138	1 559
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	473	387
Andere gewaarborgde leningen	0	14
Andere leningen zonder borgstelling	106	19
Financiële leasing	6	6
	2 749	2 015

De schulden op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 46 993m US dollar per 30 juni 2010, vergeleken bij 49 064m US dollar per 31 december 2009.

Om de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, heeft AB InBev een senior debt facilities overeenkomst afgesloten voor een bedrag van 45 miljard US dollar (waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen) en een bridge facility overeenkomst 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 tesamen 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 waren 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 de senior debt facilities met ontvangsten uit nieuwe senior kredietfaciliteiten en uit aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkt, zoals hieronder toegelicht.

- AB InBev verkreeg op 26 februari 2010 een lange termijn banklening voor 17,2 miljard US dollar. Deze nieuwe financiering is opgebouwd uit een 13 miljard US dollar senior kredietfaciliteitsovereenkomst ("Senior Facilities 2010"), bestaande uit een langlopende lening van 5,0 miljard US dollar vervallend in 2013 en een multi-valuta doorlopende kredietfaciliteit ten bedrage van 8,0 miljard US dollar met een variabele rente gelijk aan LIBOR (of Euribor voor leningen in euro) vermeerderd met 1,175% en 0,975% en vervallend in 2015; en lange termijn bilaterale faciliteiten ten bedrage van 4,2 miljard US dollar die op 31 maart 2010 opgezegd werden.
- Anheuser-Busch InBev heeft op 24 maart 2010 vier reeksen obligaties voor een samengevoegd hoofdbedrag van 3,25 miljard US dollar uitgegeven bestaande uit een samengevoegd hoofdbedrag van 1,0 miljard US dollar aan obligaties met een vaste rentevoet die vervallen in 2013, een samengevoegd hoofdbedrag van 0,75 miljard US dollar aan obligaties met een vaste rentevoet die vervallen in 2015 en een samengevoegd hoofdbedrag van 1,0 miljard US dollar aan obligaties met een vaste rentevoet die vervallen in 2020, interestdragend aan een rentevoet respectievelijk 2,5%, 3,625% en 5,0% en een samengevoegd hoofdbedrag van 0,5 miljard US dollar, vervallend in 2013 en met een variabele rentevoet gelijk aan de 3 maandelijks US dollar LIBOR plus 0,73%.
- AB InBev betaalde op 6 april 2010 de volledige resterende openstaande 17,2 miljard US dollar terug uit de ontvangsten van de senior facilities 2010, van de in maart 2010 obligatie uitgiftes, van liquide middelen voortvloeiend uit operationele activiteiten, van verkochte activiteiten en van opnames van beschikbare kredietlijnen.

Daarenboven zette AB InBev zijn herfinanciering en terugbetaling van zijn verplichtingen onder het Senior Facilities 2010 programma verder door het opstarten van volgende transacties:

- AB InBev gaf op 26 april 2010 obligaties uit vanuit zijn "European Medium term note program" voor een totaal hoofdbedrag van 750 miljoen euro met een vaste rentevoet van 4,0% en vervallend in 2018. De netto ontvangsten die voortvloeien uit deze uitgiften van obligaties in april werden gebruikt voor de terugbetaling van ongeveer 950 miljoen US dollar van de 8 miljard US dollar doorlopende kredietfaciliteit.
- Op 8 juni betaalde AB InBev 750 miljoen US dollar van de 8 miljard US dollar doorlopende kredietfaciliteit terug met kasstromen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten.

Op 30 juni 2010 bedroeg de openstaande schuld voor de 2010 senior facilities 8,35 miljard US dollar. De rentevoet op deze openstaande senior faciliteiten van 2010 werd afgedekt door een reeks effectieve afdekkingsovereenkomsten (zie Toelichting 18 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*).

**TERMIJNEN EN
TERUGBETALINGSSCHEMA
PER 30 JUNI 2010**
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.....	87	26	19	17	15	10
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling.....	14 659	2 138	349	8 180	3 861	131
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	31 919	473	1 037	5 964	7 882	16 563
Andere gewaarborgde leningen.....	6	-	-	6	-	-
Andere leningen zonder borgstelling.....	204	106	12	12	25	49
Financiële leasing.....	118	6	5	2	3	102
	46 993	2 749	1 422	14 181	11 786	16 855

**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

De netto schuld van AB InBev daalde van 45 174m US dollar per 31 december 2009 tot 42 145m US dollar per 30 juni 2010. 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 schuldafbouw.

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

Miljoen US dollar	30 juni 2010	31 december 2009
Rentedragende leningen op meer dan één jaar.....	44 244	47 049
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar.....	2 749	2 015
	46 993	49 064
Kortetermijnschulden bij kredietinstrumenten	23	28
Liquide middelen	(4 687)	(3 689)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in Handels- en overige vorderingen)	(47)	(48)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in Beleggingen in effecten)	(137)	(181)
Netto schuld	42 145	45 174

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto schuld de impact van de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en AmBev (1 031m US dollar), de impact van de betaling van interesten en belastingen (2 101m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (1 477m US dollar daling van de netto schuld).

17. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Verschillende aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de raad van bestuur toe om aandelen van AB InBev of AmBev te verwerven. AB InBev's drie 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 compensatieplan 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. Dergelijk vrijwillig 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.

Gedurende 2010 heeft AB InBev, gebaseerd op het op aandelen gebaseerd compensatieplan zoals hierboven beschreven, 0,7m bijgepaste opties uitgegeven met betrekking tot de bonus voor de tweede helft van 2009. Deze opties vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 13,5m US dollar en kunnen uitgeoefend worden na 5 jaar.

Vanaf 1 januari 2010 werd de structuur van het op aandelen gebaseerd compensatie plan gewijzigd voor bepaalde kaderleden, inclusief 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 drie aandelen toe te kennen per vrijwillig geïnvesteerd bonus aandeel, tot een beperkt totaal percentage van de bonus van elk uitvoerend lid. De bijhorende aandelen worden verleend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen ('restricted

stock units”) met een wachtperiode van vijf jaar. Vanaf 1 januari 2011 zal dit nieuwe plan voor alle andere senior management leden gelden.

AB InBev heeft gedurende 2010 voor 0,7m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met betrekking tot de bonus voor de tweede helft van 2009 uitgegeven, overeenkomstig het op aandelen gebaseerd compensatieplan zoals hierboven beschreven. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van de toekenning, vertegenwoordigen een totale reële waarde van ongeveer 36,7m US dollar en worden onvoorwaardelijk na 5 jaar.

LANGE TERMIJN INCENTIVE 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 vóór 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 2010 werden 0,2m warranten toegekend aan de leden van de raad van bestuur. Deze warranten worden gelijkmatig uitoefenbaar over een periode van 3 jaar (een derde per 1 januari 2012, een derde per 1 januari 2013 en een derde per 1 januari 2014) en hebben een reële waarde van ongeveer 2,3m US dollar.

DISCRETIONAIR LANGE TERMIJN AANDELEN OPTIE PLAN ('LTI Stock Option Plan')

Vanaf 1 juli 2009 komen senior leidinggevende personen in aanmerking voor een discretionaire jaarlijkse 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 21,3m 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 390,2m 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 voorwaardelijk toegekende 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. 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 54,5m 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 39,8m 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 2,9m US dollar en wordt als kost opgenomen over de vijf dienstjaren.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de assumpties die gebruikt werden in het 2010 AB InBev optiewaarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	Zes maanden periode eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2010	2009	2008 ²
Reële waarde van de toegekende opties en warranten	12,79	13,99	38,17
Prijs van het aandeel	44,26	29,03	90,58
Uitoefenprijs	44,10	21,62	86,62
Verwachte volatiliteit	26%	32%	24%
Verwachte dividenden	2,24%	0,85%	0,16%
Risicovrije rentevoet	3,49%	3,49%	4,47%

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).

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 1 398 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	Zes maanden periode eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2010	2009	2008 ¹
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	50,8	8,8	6,3
Opties en warrants toegekend gedurende de periode	5,5	50,3	1,1
Opties en warrants uitgeoefend gedurende de periode	(0,7)	(6,6)	(1,2)
Opties en warrants opgegeven gedurende de periode	(2,1)	(1,7)	(0,4)
Bijkomende opties en warrants toegekend als gevolg van kapitaalverhoging van december 2008	-	-	3,0
Uitstaande opties en warrants op het einde van de periode ..	53,5	50,8	8,8

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 10,32 euro (12,66 US dollar) en 58,31 euro (71,55 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 9,29 jaar bedraagt.

Van de 53,5m uitstaande opties zijn er 4,1m uitoefenbaar per 30 juni 2010.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in US dollar ²	Zes maanden periode eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2010	2009	2008
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	27,37	34,42	46,50
Toegekend gedurende de periode	44,10	24,78	76,92 ³
Toegekend gedurende de periode (aanpassingsfactor)	-	-	32,87
Opgegeven gedurende de periode	23,29	27,48	56,63
Uitgeoefend gedurende de periode	23,24	18,94	32,76
Uitstaande opties en warrants op het einde van de periode	25,45	27,37	34,42
Uitoefenbaar op het einde van de periode	27,12	31,16	23,66

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2010 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 38,67 euro (47,45 US dollar).

AMBEV OP AANDELEN GEBASEERD COMPENSATIE PLAN

Sinds 2005 heeft AmBev een plan 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 waarbij de opties uitoefenbaar worden na vijf jaar heeft AmBev in 2010 0,7m opties uitgegeven, waarvan de reële waarde ongeveer 34,6m US dollar bedraagt. De reële waarde van de opties en de assumpties die gebruikt werden in het 2010 AmBev binomiale optiewaarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ²	Zes maanden periode eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2010	2009	2008
Reële waarde van toegekende opties	53,84	52,01	44,51
Prijs van het aandeel	92,01	76,95	71,48
Uitoefenprijs	96,57	74,70	71,48
Verwachte volatiliteit	26%	45%	33%
Risicovrije rentevoet	12,22%	12,64%	12,50%

¹ Niet aangepast voor de NYSE Euronext 'ratio methode' zoals toegepast na de rechtenuitgifte van 17 december 2008 (aanpassingsfactor 0,6252).

² Bedragen zijn geconverteerd naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

³ Vóór de kapitaalverhoging.

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

Het totale aantal uitstaande AmBev opties evolueerde als volgt:

Miljoen opties	Zes maanden periode eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2010	2009	2008
Uitstaande opties per 1 januari	4,1	2,8	2,2
Opties toegekend gedurende de periode	0,7	1,6	0,8
Opties uitgeoefend gedurende de periode	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Opties opgegeven gedurende de periode	(0,1)	(0,2)	(0,1)
Uitstaande opties per eind van de periode	4,6	4,1	2,8

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 52,50 Braziliaanse real (29,14 US dollar) en 173,97 Braziliaanse real (96,57 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 5,75 jaar bedraagt.

Van de 4,6m uitstaande opties zijn er 0,3m uitoefenbaar per 30 juni 2010.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in US dollar ¹	Zes maanden periode eindigend op	Boekjaar eindigend op 31 december	
	30 juni 2010	2009	2008
Uitstaande opties per 1 januari	59,60	56,01	49,21
Opties toegekend gedurende de periode	96,57	70,17	57,42
Opties opgegeven gedurende de periode	71,03	56,77	33,69
Opties uitgeoefend gedurende de periode	31,79	32,95	40,62
Openstaande opties op het einde van de periode	78,80	59,60	42,07
Uitoefenbaar op het einde van de periode	30,65	32,82	23,62

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.

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 71m US dollar voor de eerste zes maanden van 2010 (inclusief de kost voor variabele vergoeding afgehandeld in aandelen), vergeleken met 97m US dollar voor de eerste zes maanden van 2009.

18. RISICO'S VERBODEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Wijzigingen in de marktomstandigheden die aanleiding geven tot marktrisico's omvatten wijzigingen van intrestvoeten, grondstofprijzen en wisselkoersen. Deze veranderingen hebben een impact op de prestatie van AB InBev. Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. De belangrijkste afgeleide producten die gebruikt worden door AB InBev zijn: "forward exchange" contracten, op de beurs verhandelbare valutafutures, interestswaps, "cross currency interestswaps" (CCIRS), forward koersovereenkomsten, op de beurs verhandelbare interestfutures, aandelenswaps, aluminiumswaps en forwards, op de beurs verhandelbare suikerfutures en op de beurs verhandelbare tarwefutures. De beleidsbepalingen van AB InBev verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve handelsdoeleinden. Buiten de toelichtingen hieronder, waren er geen andere belangrijke veranderingen in Toelichting 29 *Risico's verboden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009.

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

De hiernavolgende tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten per 30 juni 2010, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen US dollar	30 juni 2010					31 december 2009				
	< 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 valutacontracten	3 648	455	6	-	-	2 334	410	190	-	-
Valutafutures	2 056	3	-	-	-	1 581	6	-	-	-
Andere afgeleide valuta-instrumenten	152	-	-	-	-	330	83	-	-	-
Interestvoeten										
Interestswaps	9 127	65 302	2 220	7 400	229	17 324	212	57 738	7 495	264
Cross currency interestswaps	1 237	641	908	1 808	1 470	550	1 971	940	662	1 276
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	822	360	-	-	-	738	381	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	368	55	-	-	-	325	78	-	-	-
Krediet										
Afdekkingcontracten inzake kredietrisico's	-	-	-	-	-	86	-	-	-	-
Eigen vermogen										
Aandelenswaps	-	431	-	-	-	-	52	-	-	-

Een senior facility agreement werd afgesloten voor een bedrag van 45 miljard US dollar teneinde de verwerving van Anheuser-Busch te financieren (waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen). Op het moment van de verwerving van Anheuser-Busch werd de rentevoet voor een bedrag van 34,5 miljard US dollar vastgelegd door een reeks van afdeckingsverrichtingen voor de periode 2009-2011 en een gedeelte van deze afdeckingsverrichtingen werden opeenvolgend verlengd voor een bijkomende periode van 2 jaar. In 2009 werd een deel van de senior debt faciliteiten terugbetaald, en in 2010 werden de senior debt faciliteiten volledig geherfinancierd en gedeeltelijk vervangen door de 2010 Senior faciliteiten, zoals beschreven in Toelichting 16 *Rentedragende leningen*. Ten gevolge van de terugbetalings- en herfinancieringsactiviteiten uitgevoerd in 2009 en 2010 heeft de onderneming nieuwe interestswaps afgesloten ter afwikkeling van de niet-afgedekte interestswaps als gevolg van deze terugbetalingen. Op 30 juni 2010 heeft de onderneming een open positie voor een nominaal bedrag van 15,75 miljard US dollar, bestaande uit een reeks US dollar LIBOR vaste interestswaps. De rentevoet voor een bedrag van 8,35 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.

Tijdens de eerste helft van 2010 werden ongeveer 8,2 miljard US dollar aan interestswap instrumenten afgewikkeld.

AADELENKOERSRISICO'S

AB InBev heeft tijdens 2010 een reeks afgeleide contracten afgesloten om het risico komende van verschillende op aandelen gebaseerde betalingen af te dekken, zoals beschreven in Toelichting 17 *Op aandelen gebaseerde betalingen*.

De bedoeling van deze afgeleide contracten is het risico af te dekken dat een stijging in de aandelenkoers van AB InBev toekomstige kasstromen verbonden aan op aandelen gebaseerde betalingen negatief zal beïnvloeden.

Deze afgeleide contracten komen niet in aanmerking voor hedge accounting en zijn daarom ook niet toegewezen aan een hedge-relatie.

LIQUIDITEITSRISICO

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

Miljoen US dollar	30 juni 2010						Meer dan 5 jaar
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(87)	(108)	(33)	(25)	(23)	(17)	(10)
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(14 659)	(15 758)	(2 399)	(591)	(8 425)	(4 214)	(129)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling.....	(31 919)	(53 460)	(2 597)	(2 972)	(7 824)	(10 831)	(29 236)
Andere gewaarborgde leningen ..	(6)	(7)	(1)	(1)	(5)	-	-
Andere leningen zonder borgstelling.....	(204)	(216)	(111)	(15)	(14)	(25)	(51)
Financiële leasing	(118)	(277)	(15)	(14)	(10)	(18)	(220)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(23)	(23)	(23)	-	-	-	-
Handels- en overige schulden	(9 928)	(9 928)	(9 123)	(444)	(88)	(128)	(145)
	(56 944)	(79 777)	(14 302)	(4 062)	(16 389)	(15 233)	(29 791)
Afgeleide financiële activa/passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(2 044)	(2 095)	(1 010)	(931)	(87)	(69)	2
Afgeleide instrumenten inzake valuta	160	136	(122)	258	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en valuta	(75)	(237)	(40)	(221)	33	(55)	46
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(4)	5	24	(19)	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake aandelen	33	33	(5)	38	-	-	-
	(1 930)	(2 158)	(1 153)	(875)	(54)	(124)	48
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(1 184)	(1 203)	(695)	(352)	(86)	(70)	-

Miljoen US dollar	31 december 2009						Meer dan 5 jaar
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 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 valuta	207	162	(93)	180	75	-	-
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en 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	-

REËLE WAARDE

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

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	30 juni 2010	31 december 2009	30 juni 2010	31 december 2009	30 juni 2010	31 december 2009
Valuta						
Forward valutacontracten	334	322	(160)	(122)	174	200
Valutafutures	-	-	(14)	(15)	(14)	(15)
Andere afgeleide instrumenten inzake valuta ..	-	22	-	-	-	22
Rentevoet						
Interestswaps	598	420	(2 642)	(2 514)	(2 044)	(2 094)
Cross currency interestswaps	399	237	(474)	(611)	(75)	(374)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	74	327	(41)	(27)	33	300
Futures op suiker	-	44	(8)	(16)	(8)	28
Futures op tarwe	5	3	(6)	-	(1)	3
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	7	11	(35)	(25)	(28)	(14)
Eigen Vermogen						
Aandelenswaps	33	-	-	-	33	-
	1 450	1 386	(3 380)	(3 330)	(1 930)	(1 944)

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2010, bleef de reële waarde voor de interestswap relatief constant aangezien de afschrijvingskosten op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaakten van een afdekkingsrelatie deels teniet werden gedaan door de daling van de US dollar Libor rentevoeten.

Op 30 juni 2010 bedroeg de reële waarde voor interestswaps een schuld van 2 044m US dollar. Deze bevat voor 745m US dollar afdekkingsverliezen die geboekt zijn als eenmalige kosten in de resultatenrekeningen van 2009 en 2010 als gevolg van de terugbetalingen en herfinanciering van de 2008 senior debt facilities. Het kasequivalent van de negatieve aanpassing aan de marktwaarde zal zich realiseren in 2010 en 2011.

19. ONZEKERHEDEN¹

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 919m Braziliaanse real (1 620m 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 167m Braziliaanse real (93m US dollar), erelonen en honoraria niet inbegrepen. AmBev vecht deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig blijven te verdedigen in deze zaak.

AmBev is, samen met andere Braziliaanse brouwers, partij bij een rechtszaak waarbij het bureau van de Federale Openbare Aanklager: 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. De 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 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

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

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 2009 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", wat lijkt op frequent flyer programma's van luchtvaartmaatschappijen en andere mijlenprogramma'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 al in grote mate gemaakt in de huidige versie van het Programma. In het advies van SDE werd niet bedreigd 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 353m Braziliaanse real (196 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 Oostelijke 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 verkocht op 1 december 2009 en van de vier metaalverpakkingsdochterondernemingen die werden verkocht op 1 oktober 2009. Hij vertegenwoordigt ook werknemers van andere Anheuser-Busch Companies, Inc. (ABC) die werden verkocht of verkocht 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 uitmond in "onvrijwillige beëindiging" van 'ABC en zijn operationele divisies en dochterondernemingen' binnen 3 jaar vanaf de ABC/InBev fusie op 18 november 2008 die 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

Op 16 oktober 2008 dienden Grupo Modelo, Diblo S.A. de C.V. en de Grupo Modelo aandeelhouders van reeks A een arbitrageverzoekschrift in, tegen Anheuser-Busch, Anheuser-Busch International Inc. en Anheuser-Busch International Holdings Inc. ('ABIH'). We verwijzen naar Toelichting 21 *Gebeurtenissen na balansdatum* voor meer informatie.

20. AANVERWANTE PARTIJEN

TRANSACTIES MET LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN EXECUTIVE BOARD MANAGEMENT (MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES)

Boven op hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hebben de leden van het "executive board management" van AB InBev ook recht op beloningen na uitdiensttreding. In het bijzonder nemen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land. "Executive board management"-leden nemen ook deel aan het aandelenoptie- of omruilprogramma van de onderneming (zie Toelichting 17 *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:

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2010		2009	
	Leden van de raad van bestuur	Leden van het "executive board management"	Leden van de raad van bestuur	Leden van het "executive board management"
Personeelsbeloningen (korte termijn)	2	19	2	42
Beloningen na uitdiensttreding	-	-	-	1
Op aandelen gebaseerde betalingen	2	23	1	30
	4	42	3	73

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.

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 venture 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 (voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, behalve voor de vergelijkende cijfers van de balans op 31 december):

Miljoen US dollar	2010	2009
Vaste activa.....	103	76
Vlottende activa.....	34	42
Schulden op meer dan één jaar.....	60	131
Schulden op ten hoogste één jaar	180	84
Bedrijfsresultaat.....	5	5
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	1	1

TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Opbrengsten.....	17	28
Vlottende activa.....	10	9
Schulden op ten hoogste één jaar	5	22

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

TRANSACTIES MET OVERHEIDSGERELATEERDE VERBONDEN PARTIJEN

Transacties van AB InBev met overheidsgerelateerde verbonden partijen bestaan voornamelijk uit 8m US dollar aan schulden op ten hoogste één jaar ten opzichte van de Chinese overheid.

21. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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 Commissie van de Verenigde Naties inzake Internationaal Handelsrecht, tegen Anheuser-Busch, Anheuser-Busch International Inc. en Anheuser-Busch International Holdings Inc. Het arbitrageverzoekschrift stelde dat de transactie tussen Anheuser-Busch en InBev in strijd was met bepalingen van de investeringsovereenkomst van 1993 tussen de entiteiten van Anheuser-Busch, Grupo Modelo, Diblo en de aandeelhouders van Reeks A, die beheerst wordt door het recht van de Verenigde Mexicaanse Staten.

Op 9 juli 2010, oordeelde een arbitragepanel dat de combinatie van Anheuser-Busch en InBev niet strijdig is met de investeringsovereenkomst tussen entiteiten van Anheuser-Busch en Grupo Modelo. Het panel kende geen schadevergoeding of andere vorm van verhaal toe.

5. Verklarende woordenlijst

BEDRIJFSKAPITAAL

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

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

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

GEÏNVESTEERD VERMOGEN

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

GENORMALISEERD

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

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 tijdscoïrrigerende 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.

SAMENGESTELD GEWOGEN TOEPASSELIJK BELASTINGPERCENTAGE

Het samengesteld gewogen toepasselijk belastingpercentage van de onderneming wordt berekend door het belastingpercentage van elk land toe te passen op de belastbare basis en door de op die manier bekomen belastingskost te delen door de totale belastbare basis van de onderneming.

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.