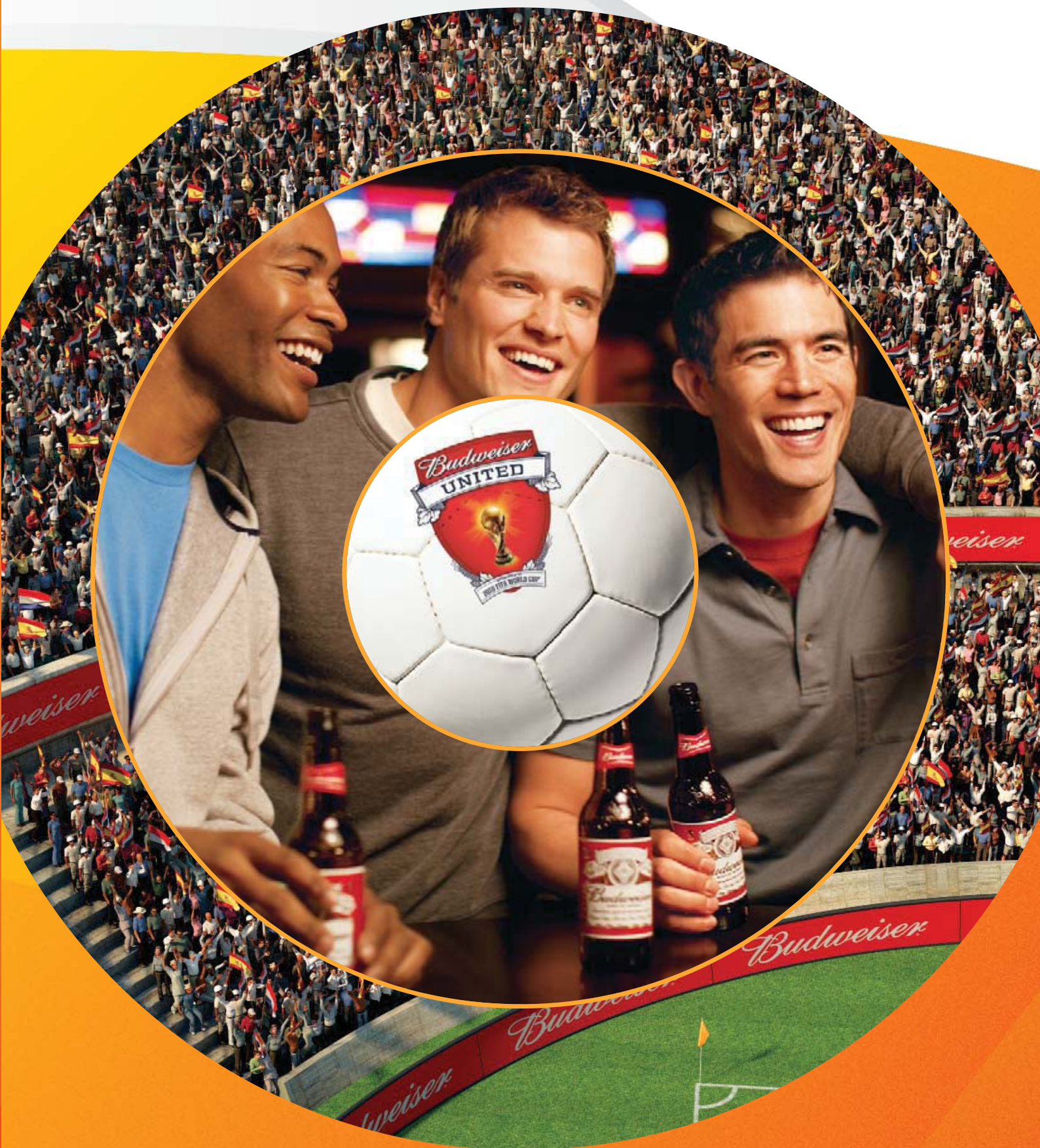


Dromen & Waarmaken
We gaan verder op het uitgestippelde pad



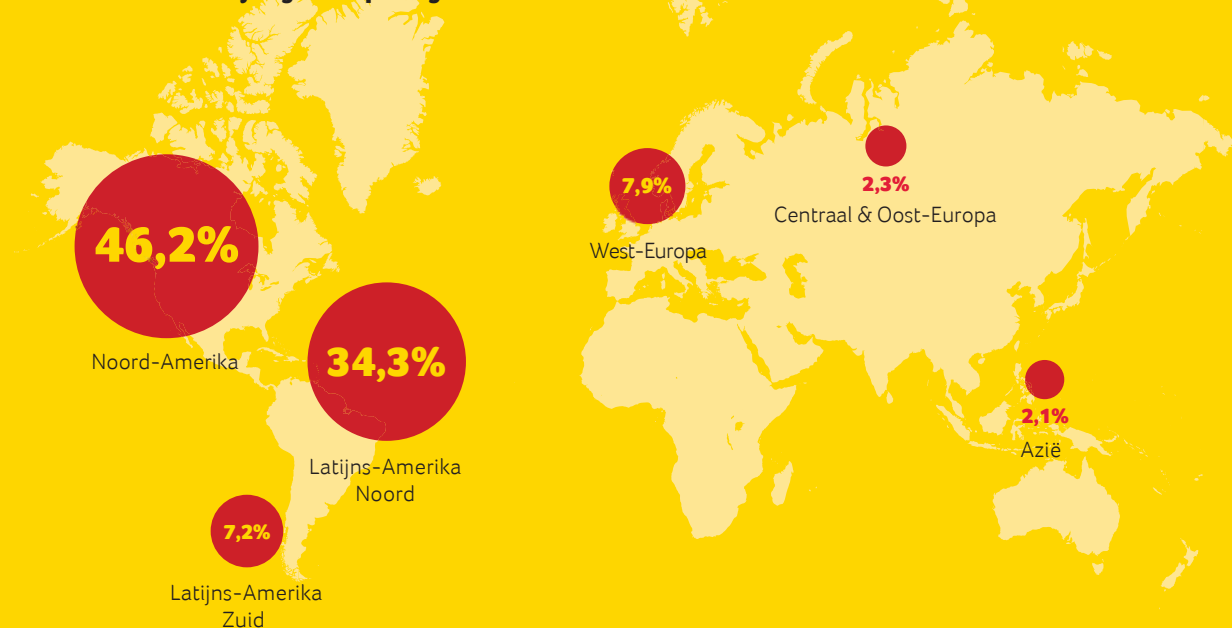
**HET VOLUME VAN DE
BELANGRIJKSTE MERKEN
("FOCUS BRANDS")
STEEG MET 4,8%**

**DE OPBRENGSTEN BEDROEGEN
36 297 MILJOEN USD, EEN
INTERNE GROEI VAN 4,4%,
EN DE OPBRENGSTEN/HL
STEGEN MET 2,3%**

**DE EBITDA-MARGE BEDROEG
38,2%, EEN STIJGING MET 209
BASISPUNTEN**

**DE EBITDA STEEG TOT
13 869 MILJOEN USD,
EEN STIJGING MET 10,6%**

Genormaliseerde EBITDA-bijdrage 2010 per Regio*



Volumebijdrage 2010 per Regio



* Opmerking: exclusief Globale Export en Holdingmaatschappijen

Kerncijfers

Miljoen USD, tenzij anders aangegeven	2006	2007	2008 gerapporteerd	2008 gecombineerd	2009 gerapporteerd	2009 referentiebasis	2010
Volumes (in miljoen hl)	247	271	285	416	409	391	399
Opbrengsten	16 692	19 735	23 507	39 158	36 758	33 862	36 297
Genormaliseerde EBITDA	5 313	6 826	7 811	12 067	13 037	12 109	13 869
EBITDA	5 296	7 280	7 252	–	14 387	–	13 685
Bedrijfsresultaat, genormaliseerd	4 043	5 361	5 898	9 122	10 248	9 600	11 165
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	1 909	2 547	2 511	–	3 927	–	5 040
Winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	1 770	3 005	1 927	–	4 613	–	4 026
Nettoschuld	7 326	7 497	56 660	n.a.	45 174	n.a.	39 704
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 122	5 557	5 533	n.a.	9 124	n.a.	9 905
Winst per aandeel, genormaliseerd (USD) ¹	1.96	2.61	2.51	–	2.48	–	3.17
Dividend per aandeel (USD)	0.95	3.67	0.35	–	0.55	–	1.07
Dividend per aandeel (euro)	0.72	2.44	0.28	–	0.38	–	0.80
Uitbetalingsratio %	29.0	79.3	26.3	–	21.3	–	33.8
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen) ¹	972	976	999	–	1 584	–	1 592
Hoogste aandelenkoers (euro)	31.2	43.1	39.1	–	36.8	–	46.3
Laagste aandelenkoers (euro)	21.9	29.8	10.0	–	16.3	–	33.5
Aandelenkoers per jaareinde (euro)	31.2	35.6	16.6	–	36.4	–	42.8
Marktkapitalisatie (miljoen USD)	40 285	51 552	36 965	–	84 110	–	91 097
Marktkapitalisatie (miljoen euro)	30 589	35 019	26 561	–	58 386	–	68 176

Opbrengsten (miljoen USD)

2010	36 297
2009 referentiebasis	33 862
2009 gerapporteerd	36 758
2008 gecombineerd	39 158
2008 gerapporteerd	23 507
2007	19 735
2006	16 692

Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)

2010	13 869
2009 referentiebasis	12 109
2009 gerapporteerd	13 037
2008 gecombineerd	12 067
2008 gerapporteerd	7 811
2007	6 826
2006	5 313

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

Gezien de omvang van de verkopen van activa die we in 2009 hebben gerealiseerd voor de herfinanciering van de schuld die we hadden aangegaan om de transactie met Anheuser-Busch te financieren, geven we de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT op referentiebasis, waarbij alle desinvesteringen behandeld worden alsof ze op 1 januari 2009 afgesloten waren, en met bepaalde intragroepstransacties gerapporteerd in het segment van de Globale Export en Holdingmaatschappijen.

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van Anheuser-Busch InBev te vergemakkelijken, steunen de groeianalyses, inclusief alle toelichtingen in dit Jaarverslag, en behoudens andersluidende vermelding, op interne en genormaliseerde groeicijfers ten opzichte van de referentiebasis. Met andere woorden, in de analyse van de cijfers wordt geen rekening 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, andere dan deze die reeds in de referentiebasis geëlimineerd werden, de opstart of beëindiging van activiteiten of de transfer van activiteiten tussen segmenten, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling en jaar-op-jaar wijzigingen in boekhoudkundige inschattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen deel zijn van de onderliggende prestaties van het bedrijf.

Telkens wanneer er in dit document sprake is van prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, belastingvoet, winst per aandeel), worden zij gerapporteerd op een 'genormaliseerde' basis, wat betekent dat ze gerapporteerd worden vóór eenmalige elementen. Eenmalige elementen zijn ofwel opbrengsten ofwel kosten die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de vennootschap. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de vennootschap omwille van hun omvang of aard. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers die door het management worden gebruikt en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicator van de prestatie van de onderneming.

Anheuser-Busch InBev

in een oogopslag

Anheuser-Busch InBev (Euronext: ABI, NYSE: BUD) is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van consumptiegoederenbedrijven. Onze droom, die door meer dan 114 000 medewerkers wereldwijd gedeeld wordt, is het *Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld* te zijn. In 2010 realiseerde het bedrijf 36 297 miljoen USD aan opbrengsten. We hebben een sterk, gebalanceerd merkenportfolio met vier van de 10 meest verkochte bieren ter wereld, en we zijn de nummer 1 of 2 op de markt in 19 landen.

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

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

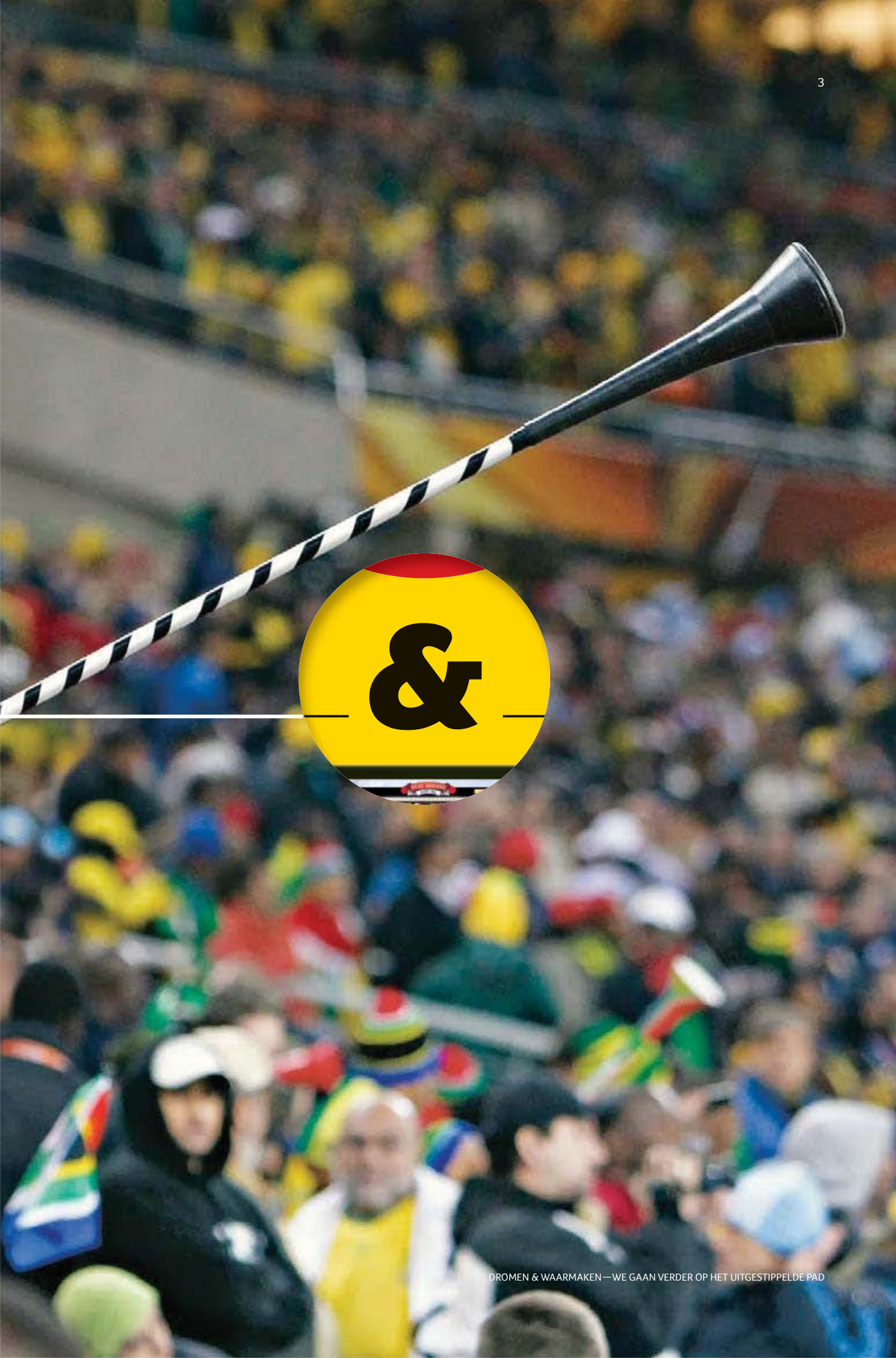
Inhoud

Inleiding	1
Focussen & Vermenigvuldigen	2
Best & Beter	6
Vormen & Groeien	10
Aan onze Aandeelhouders	14
Onze Top-10 Markten	16
Onze Merken	18
Onze Zones	26
Onze Mensen	34
Onze Droom	36
Financieel Rapport	41

Dromen & Waarmaken

We gaan verder op het uitgestippelde pad Bij Anheuser-Busch InBev koesteren we de droom om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn. In 2010 hebben onze 114 000 medewerkers—over heel het bedrijf wereldwijd—opnieuw hun engagement getoond om de sterke resultaten neer te zetten die bijdragen aan de verwezenlijking van onze droom. Om onze droom om het Beste Bierbedrijf te zijn waar te maken, hebben we sterk geïnvesteerd in innovatie en gerichte marketing om onze wereldwijde merken verder te ontwikkelen. Rigoreuze financiële en operationele discipline hebben ons verder geholpen om verdere winstgevende groei te realiseren. En we hebben inspanningen gedaan om de sterke mensen aan te trekken en te vormen die van cruciaal belang zijn om een uitstekend bedrijf uit te bouwen. Tegelijkertijd hebben we ernaar gestreefd om onze droom van een Betere Wereld waar te maken door een brede waaier aan waardevolle initiatieven te steunen doorheen onze wereldwijde organisatie. De drie pijlers van deze inspanning zijn: verantwoord gebruik van onze producten aanmoedigen, milieuduurzaamheid helpen verzekeren en de gemeenschappen ondersteunen waarin we wonen en werken. We zijn trots op de vooruitgang die we hebben geboekt tijdens het jaar, en we beloven dat onze inspanningen om resultaten neer te zetten op onze verdere tocht als bedrijf ook in lijn zullen zijn met de steile ambitie van onze droom.

Focussen



TV-SPOTS
IN 20 LANDEN

MEER DAN
1 MILJOEN
BIJKOMENDE FANS
OP FACEBOOK

32
FANS, 1 HUIS

MEER DAN
2,5 MILJOEN
BESCHILDERDE GEZICHTEN
MET DE BUDWEISER-APPLICATIE
"PAINT YOUR FACE"

MEER DAN
4 MILJOEN
BEZOEKERS
OP YOUTUBE

&

Vermenig



Met de sponsoring van de FIFA Wereldbeker™ 2010 bood onze leidinggevende positie in de sector een ongeziene gelegenheid om wereldwijd de band met de consument aan te halen en onze merken te promoten. Als wereldwijde sponsor ontwikkelde Budweiser een brede waaier aan activiteiten verspreid over meer dan 80 landen. Een heel zichtbaar en interactief programma was de "Budweiser Man of the Match", waarbij miljoenen fans de mogelijkheid hadden om een stem uit te brengen op de beste speler van elke wedstrijd. Budweiser's sponsoractiviteiten werden verenigd in een wereldwijde 360° campagne onder de naam "Bud United", met onder andere advertenties, promotionele programma's en uitvoerig gebruik van sociale media. Een hoogtepunt van de campagne was "Bud House", een online, door de Wereldbeker geïnspireerde reality tv-serie waarin 32 fans uit heel de wereld voor de duur van het toernooi samenleefden in een huis in Zuid-Afrika. Vanuit de wereldwijde sponsoring door Budweiser deden enkele van onze merken, waaronder Brahma, Harbin, Jupiler, Hasseröder en Quilmes, dienst als lokale sponsors. Aldus vertaalden ze de sfeer van het toernooi op hun respectieve markten.

gvuldigen



An aerial photograph of a large group of people, likely a marching band or cheerleaders, arranged in a large 'A' shape on a green field. The people are wearing red and yellow uniforms. The word 'Best' is overlaid on the right side of the 'A' shape.

Best



Best Beer Company
in a Better World



**I'M THE
DESIGNATED
DRIVER!**



Bij AB InBev delen we beste praktijken over de hele organisatie, niet enkel in de operationele kant van onze activiteiten, maar ook in het nastreven van onze droom van een Betere Wereld. Een voorbeeld van deze aanpak was de advertentiecampagne die Budweiser eerder in de VS lanceerde voor het aanduiden voor een nuchtere chauffeur, met acteur en komiek Cedric the Entertainer. De populariteit van de “Cedric”-advertentie resulteerde in lokaal aangepaste versies in China en Bolivia waarin beroemdheden uit die landen te zien waren. De oorspronkelijke advertentie was ook te zien in het VK. We hebben tevens de eerste Global Be(er) Responsible Day georganiseerd in september 2010. Deze gecoördineerde wereldwijde actie om verantwoord gebruik van onze producten aan te moedigen ging gepaard met activiteiten in elke geografische Zone. Onze volledige organisatie was betrokken bij deze belangrijke actie binnen ons streven naar een Betere Wereld, met activiteiten uiteenlopend van “We I.D.” en programma’s ter preventie van de verkoop van alcohol aan jongeren onder de wettelijke leeftijd in Centraal & Oost-Europa en Latijns-Amerika tot campagnes rond verantwoordelijk drankgebruik en verkeer in West-Europa, China en de VS.

**“驾”给我
好吗**

Beter

**YO SOY EL
CONDUCTOR
DESIGNADO!**

Vormen



GLOBAL MANAGEMENT TRAINEE PROGRAM

UNIEKE OPPORTUNITEITEN
VOOR TOPTALENT

5
TOON ONS WAT
JE IN JE MARS HEBT
IN JE EERSTE
ECHTE JOB

1
MAAK KENNIS MET JE
COLLEGA'S VAN OVER
DE HELE WERELD EN
KOM MEER TE WETEN
OVER ONS BEDRIJF

2
ONTDEK DE KUNST EN
DE WETENSCHAP VAN
HET BROUWEN VAN
ONZE BIEREN

3
KOM MEER TE WETEN
OVER ONS BEDRIJF
EN ONZE MERKEN

4
DOE KOSTBARE
ERVARING OP IN DE
VERKOOP VAN ONZE
PRODUCTEN DOOR SAMEN
TE WERKEN MET ERVAREN
VERKOOPMEDEWERKERS



In 2010 hebben we verder geïnvesteerd in programma's om getalenteerde mensen aan te trekken, te behouden en te ontwikkelen die gemotiveerd zijn door onze unieke "ownership"-cultuur (cultuur van eigenaarschap), en aldus cruciaal zijn om ons bedrijf verder te laten groeien. Om de capaciteiten van ons team nog verder te versterken, biedt elk van onze geografische Zones via AB InBev University programma's aan, die de leiderschapskwaliteiten, functionele vaardigheden en beste praktijken op het vlak van management van onze teamleden verder aanscherpen. Ons toonaangevend Global Management Trainee Program heeft dit jaar een recordaantal aanvragen van meer dan 100 000 studenten aangetrokken van leidinggevende universiteiten wereldwijd. Dankzij dit programma beschikken we over een arsenaal aan goed voorbereide en gemotiveerde managers die ons in staat zullen stellen om in de toekomst nog beter te presteren.

roeien



Aan onze Aandeelhouders

Sinds de combinatie van Anheuser-Busch en InBev meer dan twee jaar geleden is er al veel gerealiseerd. Dankzij het harde werk en de inzet van onze medewerkers hebben we niet-essentiële activiteiten afgestoten, aanzienlijke synergieën verwezenlijkt, de balans versterkt en beste praktijken door de organisatie heen gedeeld en tegelijk een stevige volume- en opbrengstengroei neergezet. Nu de integratie afgerond is, beschikken we over een stevig platform — bestaande uit getalenteerde en toegewijde medewerkers, een leidinggevende positie in de sector, de juiste merken, een sterke aanwezigheid op de meest aantrekkelijke markten en financiële discipline — om de interessante mogelijkheden inzake duurzame winstgevendende groei maximaal te benutten op een wereldwijde markt. We zijn trots op onze medewerkers voor het prachtige werk dat ze geleverd hebben om Anheuser-Busch en InBev te integreren tot AB InBev.

Onze onverdeelde aandacht verschuift nu naar de uitdaging om verder te bouwen op dit platform en zo een consumptiegoederenbedrijf van wereldklasse te realiseren voor de 21^{ste} eeuw. Met dat doel voor ogen hebben we in 2010 heel veel vooruitgang geboekt. Enkele hoogtepunten:

We hebben de reikwijdte van onze merken wereldwijd vergroot via onze sponsoring van de FIFA Wereldbeker™ 2010. Met Budweiser als wereldwijde sponsor en merken zoals Brahma, Harbin, Jupiler, Hasseröder en Quilmes als lokale sponsors bood de FIFA Wereldbeker™ een unieke gelegenheid om een hechte band te smeden tussen onze merken en consumenten in meer dan 80 landen.

Er werden belangrijke stappen ondernomen om van Budweiser het eerste echte wereldwijde biermerk te maken op basis van iconische Amerikaanse waarden als plezier en optimisme. Dit jaar hebben we de wereldwijde merkstrategie voor Budweiser voltooid, we hebben Bud in Rusland gelanceerd en zijn onze volumes en marktaandeel op markten van China tot het VK gestegen.

Innovatie op het vlak van producten, verpakking en marketing hebben ons in staat gesteld om het groeipotentieel van uiteenlopende markten zoals Brazilië, China en Rusland aan te spreken. In Brazilië resulteerden innovaties in een ongeziene versnelling van de volume- en opbrengstengroei en het hoogste marktaandeel tot nog toe.

We hebben een solide groei gerealiseerd op belangrijke prestatie-indicatoren, waaronder het volume belangrijkste merken, de totale opbrengsten, EBITDA en EBITDA-marge.

We hebben onze inspanningen opgevoerd om getalenteerde mensen aan te trekken, te behouden en te ontwikkelen die we nodig zullen hebben om onze activiteiten in de toekomst te versterken. Belangrijke initiatieven op dit vlak zijn ons Global Management Trainee Program en AB InBev University-opleidingen in elk van onze Zones.

En we hebben verder gewerkt aan onze droom om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn door beste praktijken te delen en door een versterkte ondersteuning van programma's met betrekking tot milieuduurzaamheid, gemeenschapsbeleid en verantwoordelijke consumptie.

De eer voor deze en talrijke andere prestaties komt toe aan de 114 000 medewerkers van Anheuser-Busch InBev over heel de wereld — mensen die zich eigenaar van het bedrijf voelen en daar trots op zijn. Mensen die geen genoegen nemen met “goed” wanneer het nog beter kan, en die geen toegevingen doen op het verwezelijken van onze droom.

Sterke financiële resultaten Onze resultaten voor 2010 tonen een zeer goede vooruitgang ondanks de aanhoudende uitdagende economische omgeving op verschillende markten. De jaaropbrengsten bedroegen 36 297 miljoen USD en stegen intern met 4,4%. De EBITDA steeg met 10,6% tot 13 869 miljoen USD. De EBITDA-marge steeg van 35,8% in 2009 naar 38,2% in 2010, een interne verbetering met 209 basispunten.

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogens-instrumenten voor 2010 bedroeg 5 040 miljoen USD, of 3,17 USD per aandeel, vergeleken met 3 927 miljoen USD, of 2,48 USD per aandeel, in 2009.

De Kostprijs Verkochte Goederen steeg in totaal met 1,1% en daalde met 1,2% per hl, aangezien de hogere grondstof- en verpakkingskosten in bepaalde Zones slechts gedeeltelijk gecompenseerd werden door besparingen op het vlak van aankoopactiviteiten en de implementatie van beste praktijken. De bedrijfskosten stegen met 0,5% ten gevolge van onze wereldwijde investeringen in verkoop, marketing, distributie en innovatie, wat gedeeltelijk gecompenseerd werd door dalingen in het niet-verkoopgerelateerd kapitaal en lagere administratieve kosten.

We hebben enorme vooruitgang geboekt met betrekking tot onze kapitaalstructuur aangezien onze schuld met 5 500 miljoen USD afnam. We hebben ook de herfinanciering afgerond van de originele senior faciliteiten, wat resulteert in looptijdverlenging, hogere liquiditeiten, verbeterde voorwaarden en de opheffing van alle bankwaarborgvereisten op de senior faciliteiten. We hebben 2010 afgesloten met een verhouding tussen de nettoschuld en de genormaliseerde EBITDA van 2,9, wat betekent dat we dicht bij onze doelstelling van 2,0 zitten. Onze liquiditeitspositie, inclusief liquide middelen en vastgelegde kredietfaciliteiten, bedroeg 14 293 miljoen USD op 31 december 2010.

Gezonde merken verder ontwikkelen Ons vermogen om sterke merken op te bouwen en te ontwikkelen droeg in belangrijke mate bij tot ons resultaat voor 2010. Voor het vierde jaar op een rij zorgde onze strategie om te investeren in onze belangrijkste merken, namelijk de merken met het grootste groeipotentieel, voor een stijging van de volumes en het marktaandeel. Het volume belangrijkste merken steeg met 4,8% in 2010, wat aanzienlijk beter is dan onze algemene volumestijging met 2,1%. Bovendien groeide het aandeel van de belangrijkste merken in onze totale eigen biervolumes van 67,0% in 2009 tot 68,8% in 2010.

We hebben sterke resultaten neergezet binnen het volledige portfolio van belangrijkste merken. Budweiser steeg qua volume wereldwijd en qua marktaandeel in het VK, China en Canada. We boekten ook sterke resultaten met Antarctica, Skol en Brahma in Brazilië; Harbin en Sedrin in China; en Klinskoye in Rusland. Dit blijkt ook uit het feit dat Budweiser en Skol in de ranglijst stonden van de 20 snelst groeiende waardevolle merken in het BrandZ™ Top 100 Most Valuable Global Brands Report. Naast het succes van onze sponsoring van de FIFA Wereldbeker™ hebben onze merken ook een positief effect ondervonden van de investeringen in innovatie, zoals Budweiser Lime in China, Stella Artois Black in het VK, Skol 360° en Antarctica Sub Zero in Brazilië, en Klinskoye Fresh in Rusland.

Diverse geografische Zones Elk van onze zes geografische Zones heeft rond duidelijke groeiplannen gewerkt. Deze plannen zijn opgebouwd rond initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer, plannen om onze merken te versterken, executie op de markt, innovatie, inspanningen om de consument ervan te overtuigen te kiezen voor luxeproducten en, indien toepasselijk, investeringen om onze capaciteit en distributie uit te bouwen. Als gevolg hiervan hebben we ons marktaandeel vergroot of behouden op markten die goed zijn voor meer dan de helft van onze totale biervolumes.

In **Noord-Amerika** namen de volumes met 3,1% af onder invloed van de zwakke economie, maar de EBITDA steeg met 6,5% dankzij synergieën en een lagere kostprijs verkochte goederen. We hebben een grote campagne gelanceerd om mensen in de VS Budweiser te laten proeven, en we beginnen een positief effect te ondervinden van de verschuiving van de consumentenvoorkeur naar luxemerken zoals Bud Light.

In **Latijns-Amerika Noord** kenden we een indrukwekkende groei. De volumes stegen met 9,6% en de EBITDA nam met 16,4% toe dankzij de snelle ontplooiing van de Braziliaanse economie en onze eigen product- en verpakkingsinnovaties. Antarctica, Brahma en Skol lieten elk een marktaandeelstijging optekenen in Brazilië.

In **Latijns-Amerika Zuid** stegen de volumes met 0,7% en kende de EBITDA een groei van 15,9%, met een marktaandeel dat stabiel bleef of steeg in alle landen van de Zone. Hoogtepunten waren onder andere de viering van de 120^{ste} verjaardag van Quilmes, de doorgedreven aanwezigheid van Stella Artois en de innovaties op merken zoals Patagonia, Paceaña, Pilsen, Brahma en Quilmes Bajo Cero.

In **West-Europa** daalden de volumes met 2,5% onder invloed van de economische recessie; de EBITDA steeg niettemin met 6,6%. De investeringen in Budweiser resulteerden in een aanzienlijke stijging van het marktaandeel in het VK. We kenden ook een groei qua marktaandeel voor Jupiler in Nederland, terwijl Leffe en Hoegaarden bleven groeien in Frankrijk.

In **Centraal & Oost-Europa** daalden de volumes met 0,9%, terwijl de EBITDA een daling kende van 17,8% onder invloed van investeringen in onze belangrijkste merken, hogere accijnskosten die niet volledig doorgerekend werden aan de consument en hogere distributiekosten. Hoogtepunten waren onder andere de lancering van Bud en de groei van Klinskoye in Rusland, evenals de aanhoudende leidinggevende positie van Chernigivske in Oekraïne.

In de **Zone Azië** stegen de volumes met 5,9%, wat voornamelijk te danken is aan onze groei in China, en kende de EBITDA een stijging van 18,3%. Sterke groei van onze belangrijkste merken Budweiser en Harbin alsook van Sedrin kenmerkten onze resultaten in China.

Droom, Mensen, Cultuur Naarmate we onze tocht als bedrijf verder zetten, is er één constante bij Anheuser-Busch InBev: ons uniek platform rond Droom-Mensen-Cultuur. Onze medewerkers delen de droom om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn, en deze droom inspireert ons allen om hoger te mikken, meer te doen, en nooit toe te geven op integriteit, kwaliteit of resultaten. We weten dat onze medewerkers ons belangrijkste concurrentievoordeel zijn. Uitstekende ondernemingen worden gevormd door uitstekende mensen. Om te verzekeren dat we onze droom blijven waarmaken, streven we ernaar om de beste mensen ter wereld aan te werven en te behouden. We voorzien de beste opleidingen, opportuniteiten en stimulansen om tot resultaten van het hoogste niveau te komen. En we koesteren een "ownership"-cultuur die sterk focust op het realiseren van duurzame groei, zowel op korte als op lange termijn.

Werken aan een Betere Wereld Een actief, aanhoudend engagement voor een Betere Wereld maakt evengoed deel uit van onze droom als de uitbouw van een succesvol, groeiend bedrijf. Het afgelopen jaar hebben we een brede waaier aan initiatieven ondernomen op drie gebieden die volgens ons essentieel zijn voor deze droom. We hebben grootschalige campagnes tegen drank achter het stuur ondersteund om de keuze voor bestuurders die niet drinken te promoten, en hebben ouders en jongeren ertoe aangemoedigd om te praten over alcoholgebruik bij jongeren onder de wettelijke leeftijd. We hebben inspanningen gedaan om het milieu te vrijwaren en te beschermen door ons energie- en waterverbruik te verbeteren en rivieren en openbare ruimtes te helpen opruimen. En we hebben iets teruggegeven aan de gemeenschappen waarin we wonen en werken door hulp te bieden aan slachtoffers van natuurrampen, financiële steun en bijstand van vrijwilligers te voorzien voor een brede waaier aan waardevolle initiatieven, kwalitatieve jobs te creëren en bedrijfsinvesteringen te doen, wereldwijd.

Platform voor duurzame groei Als toonaangevend consumptiegoederen-bedrijf blijven we interessante opportuniteiten voor winstgevende groei nastreven, en bouwen daarbij verder op een sterk en gedifferentieerd platform:

Toptalent. We blijven sterk investeren om het allerbeste talent wereldwijd aan te trekken, te behouden en te ontwikkelen. Dit is ons belangrijkste duurzaam concurrentievoordeel.

Leidinggevende positie in de sector. We hebben de vereiste omvang om op wereldschaal te concurreren en om onze middelen in te zetten om een hechte band te smeden met consumenten wereldwijd.

De juiste merken. We hebben de juiste merken — waaronder 14 "billion dollar brands" of merken die een geschatte consumentenwaarde van meer dan één miljard USD vertegenwoordigen — die de motor zijn achter een succesvolle strategie van belangrijkste merken.

Aantrekkelijke markten. We hebben een sterke positie op de meeste van 's werelds leidinggevende biermarkten, waaronder de VS, die de belangrijkste winstmarkt voor de sector blijft, en sterk groeiende gebieden zoals Brazilië en China.

Financiële discipline. Onze activiteiten verlopen volgens een strikte financiële discipline, waardoor we middelen kunnen vrijmaken voor investeringen in groei, terwijl we ook onze prestaties meten en vergelijken om te verzekeren dat we onze verbintenissen nakomen.

Met het oog op de toekomst, zullen we er naar blijven streven om een duurzame, winstgevende groei te realiseren en de aandeelhouderswaarde te verhogen. We zijn van plan om onze mondiale reikwijdte en sterk merkenportfolio te gebruiken om een hechte band te smeden met een bredere groep consumenten wereldwijd. We zullen gerichte inspanningen ondernemen om onze merken gezond te houden, wat volgens ons de sleutel is voor doorgedreven opbrengsten- en volumegroei. We zullen onze activiteiten in een spectrum van geografische gebieden versterken door onze leidinggevende posities op ontwikkelde markten te complementeren met opportuniteiten op snelgroeiende opkomende markten. We zullen operationele discipline blijven toepassen om onze financiële slagkracht te behouden en bijkomende middelen voorzien voor investeringen in langetermijngroei. En we zullen altijd hard blijven werken om onze droom te realiseren om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn.

We willen onze miljoenen consumenten wereldwijd bedanken voor hun trouw aan onze producten, onze aandeelhouders voor hun steun, en onze medewerkers voor hun engagement en passie. We kijken er naar uit om u in de toekomst op de hoogte te houden van onze vooruitgang.



Carlos Brito
Chief Executive Officer



Peter Harf
Chairman of the Board

Onze Top-10 Markten

	Volumes van alle producten voor het volledige jaar (000 hl)	Marktaandeel 2010	Marktpositie 2010	Aantal productie-faciliteiten	Handelsnamen
AB InBev wereldwijd	398 917,8	—	—	133	Anheuser-Busch InBev, AB InBev
AB InBev bieren	352 931,8	—	—	121³	—
AB InBev niet-bieren	45 986,0	—	—	12	—
Verenigde Staten	118 450,3	48,3%	No. 1	12	Anheuser-Busch Companies
Canada	11 025,2	41,2%	No. 2	6	Labatt Breweries of Canada
Brazilië bieren	84 475,1	70,1%	No. 1	25 ⁴	Companhia de Bebidas das Américas - AmBev
Brazilië frisdranken	29 250,2	17,7%	—	4	Companhia de Bebidas das Américas - AmBev
Argentinië bieren	13 087,2	76,0%	No. 1	7 ⁵	Cerveceria y Maltería Quilmes
Argentinië frisdranken	10 967,6	22,0%	No. 2	3	Cerveceria y Maltería Quilmes
België	5 272,2	56,3%	No. 1	4	InBev Belgium
Duitsland	8 638,0 ¹	8,8%	No. 2	5	InBev Deutschland Vertriebs
Verenigd Koninkrijk²	11 367,3	21,2%	No. 1	3	InBev UK
Rusland	16 282,8	15,8%	No. 2	10	SUN InBev Russia
Oekraïne	10 467,4	36,7%	No. 1	3	SUN InBev Ukraine
China	50 120,0	11,1%	No. 4	31	Anheuser-Busch InBev China

1. Zwitserland & Oostenrijk inbegrepen

2. Ierland inbegrepen: marktpositie is gebaseerd op data uit de grootdistributie

3. 18 productiefaciliteiten voor bier en frisdrank inbegrepen

4. 11 productiefaciliteiten voor bier en frisdrank inbegrepen

Onze 14 “Billion Dollar Brands”



Wereldwijde Merken



Noord-Amerika

133

Productiefaciliteiten
Wereldwijd

Nummer
1 of 2

in 19 landen

Wereldwijde merken	Multilandenmerken	Lokale merken
—	—	—
—	—	—
—	—	—
Budweiser, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Bass, Brahma, Bud Light, Busch, Michelob, Natural Light
Budweiser, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Alexander Keith's, Bass, Bud Light, Kokanee, Labatt, Lucky, Lakeport, Oland
Budweiser, Stella Artois	Hoegaarden, Leffe	Antarctica, Bohemia, Brahma, Skol
—	—	Guaraná Antarctica, Pepsi ⁶
Budweiser, Stella Artois	—	Andes, Brahma, Norte, Patagonia, Quilmes
—	—	Pepsi ⁶ , 7UP ⁶ , H2OH!
Budweiser, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Belle-Vue, Jupiler, Vieux Temps
Beck's	Hoegaarden, Leffe	Diebels, Franziskaner, Haake-Beck, Hasseröder, Löwenbräu, Spaten, Gilde
Budweiser, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Bass, Boddingtons, Brahma, Whitbread, Mackeson
Bud, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Bagbier, Brahma, Klinskoye, Löwenbräu, Sibirskaia Korona, T, Tolstiak
Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Chernigivske, Rogan, Yantar
Budweiser, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Double Deer, Harbin, Jinling, Jinlongquan, KK, Sedrin, Shiliang

5. 5 productiefaciliteiten voor bier en frisdrank inbegrepen

6. Gebrouwen onder licentie of afgevuld onder exclusieve afvalovereenkomst



Latijns-Amerika Noord



West-Europa



Azië

**ONZE
MERKEN**

Gezonde merken verder ontwikkelen

Bij Anheuser-Busch InBev geloven we dat we het beste merkenportfolio van de hele sector hebben. Ons wereldwijd portfolio telt meer dan 200 merken, waarvan 14 “billion dollar brands” of merken die een geschatte consumentenwaarde van meer dan één miljard USD vertegenwoordigen.

Als toegewijde en succesvolle merkenbouwers investeren we het merendeel van onze middelen en inspanningen in de merken met het grootste groei- en winstpotentieel, die we onze belangrijkste merken noemen.

Wereldwijde merken



Multilandenmerken



Lokale kampioenen

Merken die de toon zetten in hun respectieve markten

Het is duidelijk dat deze strategie werkt. Drie van onze merken — Budweiser, Bud Light en Stella Artois — maken deel uit van de Global Top Five beer brands van BrandZ™. We kenden een stijging van het volume belangrijkste merken met 4,8% in 2010, en deze merken zijn goed voor 68,8% van ons eigen biervolume.

Merken versterken op de manier van AB InBev

Een belangrijk uitgangspunt van onze filosofie voor het versterken van merken is: “merkgezondheid vandaag staat gelijk aan volumegroei morgen”. Bijgevolg zijn onze marketingprogramma's erop gericht een stijgende merkgezondheid te realiseren, wat wij definiëren als de sterkte van de consumentgetrouwheid aan een merk. We meten actief de gezondheid van onze merken, en de mate waarin de voorkeur van de consument voor onze merken stijgt is een belangrijke maatstaf voor de prestaties van ons team.

Onze marketingbenadering rust op drie belangrijke pijlers: merken, banden met de consument en vernieuwing/innovatie. Om de merkgezondheid te bevorderen, gaan we eerst de factoren bepalen die de vraag naar elk merk sturen en deze factoren onderzoeken. We stellen een Values Based Brands (VBB)-positionering op voor elk merk, waarbij we de waarden van dat merk definiëren die relevant zijn voor onze consumenten. De marketingactiviteiten voor elk merk worden dan ontwikkeld op een manier die consistent is met de VBB-identiteit.

Hechte banden smeden met consumenten is de volgende pijler in ons programma. We maken gebruik van een 360° benadering, wat betekent dat we gebruik maken van een brede waaier aan reclame, sociale media, sponsoring en evenementen om een band te ontwikkelen met de consument. Onze sponsoring van de FIFA Wereldbeker™ 2010 is een uitstekend voorbeeld van deze benadering, waarbij gebruik gemaakt werd van advertenties, online platformen zoals “Bud House”, betrokkenheid van de fans bij de “Budweiser Man of the Match” en andere initiatieven. Ons Belgian Beer Café op de Shanghai Expo 2010, waar miljoenen bezoekers kennis konden maken met het merk Stella Artois, is een andere manier waarop we een band hebben gesmeed met de consument. Op het gebied van sociale media laat de iLoveBeer-applicatie voor mobiele toestellen consumenten de kunst van zythologie (bierkunde) ontdekken door gebruikers in staat te stellen om passende combinaties van bier en gerechten te vinden.

Voortdurende innovatie en vernieuwing vormen de derde pijler van onze benadering. We streven er voortdurend naar onze merken fris en relevant te houden voor de consument. Onze innovaties omvatten nieuwe producten en assortimentsuitbreidingen zoals Budweiser Lime in China, Stella Artois Black in het VK en Skol 360° in Brazilië. Voorbeelden van vernieuwing zijn nieuwe verpakkingseenheden en een nieuwe vormgeving, zoals een 1 liter-fles en een opvallende nieuwe visuele identiteit voor Brahma. Op die manier vernieuwen we de belangstelling van bestaande consumenten en vergroten we de reikwijdte van een merk naar nieuwe consumenten en nieuwe consumptiegelegenheden.





She is a thing of beauty



Wereldwijde merken

DE VOLUMES

VOOR BUDWEISER
WERELDWIJD STEGEN IN
2010 MET 1,7%



Stella Artois Stella Artois, het meest verkochte Belgische bier wereldwijd, is de goudstandaard voor kwaliteit in bijna 80 landen. De rijke geschiedenis van Stella Artois gaat terug tot 1366 in Leuven (België). Het bier wordt gemaakt met de beste ingrediënten, waaronder de gevierde Saaz-hop, en is het luxepilsbier bij uitstek dankzij zijn vol aroma en heldere, pittige smaak. Het prestige van Stella Artois wordt versterkt door de nauwe band van het merk met zythologie of bierkunde.

De kunst en wetenschap van het genieten van een Stella Artois begint met een mooi, speciaal ontworpen glas op voet en het schenkingsritueel in negen stappen dat het bier toelaat op te komen, te ademen en zo een homogene, vaste schuimkraag te ontwikkelen. Om de veeleisende normen die deel uitmaken van de geschiedenis van het merk over te brengen, hebben we in 1997 de Stella Artois World Draught Masters-wedstrijd op touw gezet, waarbij deelnemers van over heel de wereld aangetrokken worden om te bepalen wie het complexe schenkingsritueel het best beheerst. In 2010 werd de positionering van het merk versterkt met een boeiende reclamecampagne met als slogan "She is a thing of beauty."

Budweiser Budweiser, gekend als de "Great American Lager," werd in 1876 gelanceerd door Adolphus Busch en wordt tot op de dag van vandaag met dezelfde zorg en volgens dezelfde veeleisende kwaliteitsnormen gebrouwen. Budweiser is een middelzwaar, aromatisch, pittig, typisch Amerikaans pilsbier. Het wordt gebrouwen op basis van een mengeling van uitstekende Amerikaanse en Europese hopvariëteiten met het oog op de perfecte balans tussen smaak en verfrissing. Het is het enige biermerk in de BrandZ™ Top 100 Most Valuable Global Brands 2010.

De reputatie van Budweiser op het vlak van kwaliteit en consistentie en de link van het merk met fundamentele Amerikaanse waarden, zorgen ervoor dat Budweiser de perfecte kandidaat is om het eerste echte wereldwijde biermerk te worden. De enorme wereldwijde populariteit en het grote potentieel van het merk blijken uit het feit dat Bud in 2010 met succes gelanceerd werd in Rusland, de assortimentsuitbreiding Budweiser Lime op de markt kwam in China en Budweiser Brew No. 66 een bijzonder succesvolle innovatie was in het VK in 2010. We zijn van plan om Budweiser in 2011 te lanceren in Brazilië en zo een nieuwe markt te openen voor dit iconische wereldwijde merk.

Beck's Beck's is 's werelds meest verkochte Duitse bier en staat bekend om zijn standvastige kwaliteit. Het wordt vandaag op exact dezelfde manier gebrouwen als in 1873, volgens een strikt brouwproces en een recept op basis van vier volledig natuurlijke ingrediënten. Beck's voldoet aan de strengste kwaliteitsnormen conform het Duitse Reinheitsgebot (reinheidsgebot). Beck's heeft een geschiedenis van superieure kwaliteit en uitgesproken smaak en heeft in meer dan 125 jaar tijd slechts 6 brouwmeesters gekend.

Dankzij een progressieve en onconventionele uitstraling is Beck's erg populair in meer dan 80 landen. Recente innovaties zijn onder andere Beck's Vier, Beck's Green Lemon en Beck's Ice.

Multilandenmerken

HOEGAARDEN

IS EEN VAN ONZE
SNELST GROEIENDE
BELANGRIJKSTE MERKEN



Leffe Mensen samenbrengen om te genieten van speciale momenten en die met elkaar te delen; dat is de essentie van Leffe. Enkel ingrediënten van de hoogste kwaliteit worden gebruikt voor het brouwen van Leffe, wat resulteert in een unieke smaakervaring waarbij elke slok een genot is. Leffe gaat terug tot 1240 en is daarmee het bier met de langste geschiedenis in ons portfolio. Tegenwoordig kan de consument in meer dan 60 landen terecht voor de buitengewone Leffe-ervaring, en het merk zet zijn sterke groei verder in Nederland, Italië, de VS, Oekraïne, Zwitserland en Brazilië.

Leffe is verkrijgbaar in verschillende variëteiten, waaronder Blond, Bruin, en Triple, elk met zijn eigen uniek karakter. Elk van deze unieke bieren wordt gemaakt door vakmensen die kunnen bogen op honderden jaren brouwerijervaring en -traditie om een bier te brouwen dat het perfecte moment van puur genot biedt.



Hoegaarden Hoegaarden is een uniek en authentiek Belgisch witbier dat van nature volledig anders is. Hoegaarden werd voor het eerst gebrouwen in 1445. Het is een bier van hoge gisting dat hergist in het flesje of het vat. Zo krijgt dit bier zijn typisch troebel blond uiterlijk. De smaak van Hoegaarden is uniek en complex: zoet en zuur met een zekere bitterheid, een pittige toets van koriander en een hint van sinaasappel.

Hoegaarden is voor vele nieuwe consumenten een verrassende en fascinerende smaakervaring. Aangezien het segment van de witbieren alsmear aan populariteit wint, heeft Hoegaarden zich ontpopt tot een van de snelst groeiende belangrijkste merken. In 2010 kende het merk een sterke groei in Rusland, Frankrijk, de VS, Oekraïne, Zwitserland, Spanje en Oostenrijk.

Lokale kampioenen



INNOVATIES

IN BRAZILIË VERSNELDEN
DE OPBRENGSTEN - EN
VOLUME GROEI

Bud Light kwam in 1982 op de markt in de VS. De superieure doordrinkbaarheid en verfrissende smaak hebben ervoor gezorgd dat Bud Light 's werelds populairste lightbier is. Bud Light wordt gebrouwen op basis van een mengeling van uitstekende Amerikaanse en ingevoerde aromahopvariëteiten en een combinatie van gerstemouten en rijst. Vanaf 2011 is Bud Light de officiële en exclusieve biersponsor van de National Football League, wat de band met fans nog zal versterken.

Michelob omvat een familie aan bieren die gemaakt worden om aan de vraag tegemoet te komen van Amerikaanse bierliefhebbers naar een volle smaak en variatie. Het merk ontstond meer dan een eeuw geleden als het "bier op vat voor kenners". Het bier werd oorspronkelijk enkel op vat verkocht in selecte etablissementen, maar kwam in 1961 in flesjes op de markt. Vandaag is het vlaggenschip van het merk de Michelob Original Lager, een bier dat nog steeds traditioneel gebrouwen wordt met Europese edele aromahopvariëteiten en een 100%-moutmengeling van de fijnste caramouten en mouten uit tweerijige gerst.

Quilmes is het meest verkochte bier in Argentinië en staat ook sterk op de markt in andere Latijns-Amerikaanse landen. Quilmes is het bier voor mensen die houden van "el sabor del encuentro" ("de smaak van het samenkomen"). Naast het oorspronkelijke bier Quilmes Cristal, omvat de familie ook Quilmes Bock, Quilmes Stout, Quilmes Red Lager en het recent gelanceerde Quilmes Bajo Cero.

Antarctica is het derde meest verkochte bier in Brazilië. Antarctica wordt gebrouwen sinds 1885 en heeft een unieke smaak en reputatie voor kwaliteit, wat ervoor zorgt dat het bier de perfecte begeleider is van aangename momenten en goed gezelschap. Het merk kende een assortimentsuitbreiding in 2009 met de lancering van Antarctica Sub Zero, dat een constante groei kent en extra marktaandeel voor het merk oplevert.

Skol is de nummer 1 op de Braziliaanse markt en het vierde best verkochte merk ter wereld. De Skol-slogan "A cerveja que desce redondo" ("Het bier dat rond binnen gaat") weerspiegelt de positionering van het merk: een drank die populair is bij jongvolwassenen die weten hoe te genieten van het leven. Het is een bier dat past bij de levensstijl van de consument: sociaal, innovatief en altijd onder vrienden. Het is perfect voor 's avonds op bijeenkomsten, concerten of feestjes.

Brahma kwam op de markt in Brazilië in 1888. Het merk belichaamt het Braziliaanse gevoel en combineert een dynamische en ondernemende geest met een moeiteloze flair voor het leven. Dit weerspiegelt zich onder andere in de sponsoring door het merk van meer dan 20 lokale voetbalploegen. Brahma is niet enkel een van de populairste merken in Brazilië, maar is bovendien ook beschikbaar in meer dan 20 landen wereldwijd. In 2010 kreeg Brahma een nieuwe visuele identiteit met een opvallend rood blikje.

IN 2010

WAS HARBIN ALS
EERSTE CHINESE MERK
SPONSOR VAN DE
FIFA WERELDBEKER™



Jupiler is met voorsprong het populairste bier in België en blijft groeien in Nederland. De fijnste ingrediënten en het veeleisende vakmanschap resulteren in een bier van uitzonderlijke kwaliteit, dat verfrissing brengt op allerlei gelegenheden en geassocieerd wordt met een gevoel van avontuur en durf.



Sedrin wordt erg gesmaakt door groepen van vrienden die veel belang hechten aan uitmuntendheid en samen genieten van de door Sedrin beloofde uitstekende kwaliteit. Naarmate Sedrin op de markt groeit, heeft het merk het potentieel om een nationaal Chinees topbiermerk te worden.



Harbin wordt al meer dan 100 jaar gebrouwen en is een unieke mengeling van Chinese “Qindao Dahua”-hop en Europese aromahopvariëteiten. De unieke giststam en de traditionele brouwtechnieken, inclusief een lang en koud maturatieproces, dragen bij tot het genuanceerde aroma en de pittige afdronk van Harbin. Harbins rol als lokale sponsor van de FIFA Wereldbeker™ 2010 versterkte haar positie als toonaangevend Chinees bier.



Sibirskaya Korona (Siberian Crown) is een lokaal bier uit Omsk dat een snelle groei gekend heeft en een bekend nationaal luxemerkt in Rusland geworden is. Het merk wordt over het hele land verdeeld en reflecteert de Russische passie voor een rijke, bevredigende bierervaring. Sibirskaya Korona is beschikbaar in zes variëteiten, waaronder een amberkleurig bier en een witbier.



Klinskoye is een licht, pittig en verfrissend bier dat in Rusland gebrouwen wordt. Het is een van de toonaangevende biermerken op de Russische markt en blijft groeien. Klinskoye omvat verschillende variëteiten die op uiteenlopende smaken inspelen.



Chernigivske is een klassiek pilsbier en het populairste bier in Oekraïne. Het merk speelt sterk in op de Oekraïense nationale trots, die gekenmerkt wordt door zelfvertrouwen, respect en ware vriendschap. Chernigivske is de sponsor van de nationale voetbalploeg en organiseert sport- en muziekevenementen. De essentie van het merk zit vervat in de slogan “Zhiviy na Povnu!” (Leef ten volste!).



Leidinggevende posities op aantrekkelijke markten

**Anheuser-Busch
InBev bekleedt
een leidinggevende
positie op de meest
aantrekkelijke
biermarkten
ter wereld.**

We zijn wereldwijd actief in 23 landen verspreid over zes Zones: Noord-Amerika, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, West-Europa, Centraal & Oost-Europa en Azië. We zijn de nummer 1 of 2 op de markt in 19 landen. We staan bijzonder sterk in drie landen — China, Brazilië en de VS — waarvan verwacht wordt dat ze de komende jaren voor het merendeel van de wereldwijde volumegroei binnen de industrie zullen zorgen.

Noord-Amerika

Ons resultaat in Noord-Amerika werd gekenmerkt door de groei van verscheidene toonaangevende merken, een verschuiving in de smaak van de consument naar luxeproducten en de realisatie van verdere synergieën uit de combinatie van Anheuser-Busch en InBev. Deze elementen stelden ons in staat om de rendabiliteit van de Zone te verhogen en een door de zwakke economie veroorzaakte volumedaling om te buigen. In 2010 daalden de opbrengsten van de Zone met 1,6%, terwijl de EBITDA met 6,5% toenam, goed voor een uitzonderlijk sterke EBITDA-marge van 42,1%.

De stijging van de vraag van de consument naar luxemerken heeft tot een betere productmix in de Zone geleid. Bud Light heeft marktaandeel gewonnen, en met de lancering van Bud Light Golden Wheat maakten consumenten van lightbieren kennis met de populaire witbierstijl. We zien uitzonderlijk groeipotentieel binnen het segment van de binnenlandse super-luxebieren, waar we met Michelob Ultra en Bud Light Lime een leidinggevende positie bekleden. Merken zoals Shock Top en Land Shark Lager droegen ook bij tot een beter resultaat in de categorie van de luxebieren.

We hebben een grootschalig initiatief gelanceerd om Budweiser bekend te maken bij een nieuwe generatie jongvolwassenen in de VS die dit Amerikaans icoon goed kennen, maar misschien nog nooit een Budweiser geproefd hebben. Onze nieuwe "Grab Some Buds"-campagne, waarbij het merk in verband gebracht werd met plezier beleven op leuke momenten, ging van start met een Budweiser National Happy Hour op 29 september 2010. Meer dan 500 000 consumenten die de wettelijke leeftijd voor het drinken van alcohol bereikt hadden, proefden Bud tijdens happy hours georganiseerd over het hele land.

We kondigden een meerjarenovereenkomst aan waarbij Bud Light als de officiële en exclusieve biersponsor van de National Football League fungeert. Deze overeenkomst verenigt het best verkochte biermerk in Amerika met de populairste sport van het land en loopt vanaf het seizoen 2011. Dit besluit een opwindend jaar van sportgebonden marketingevenementen, waaronder de FIFA Wereldbeker™, het Bud Light Hotel in Miami tijdens de Super Bowl Week, de bekendmaking van Budweisers sponsoring van de 2011 NASCAR Sprint Cup Series, en de verlenging van Budweisers meerjarige sponsoringovereenkomst met de Major League Baseball.

Andere hoogtepunten van de Zone van het afgelopen jaar:

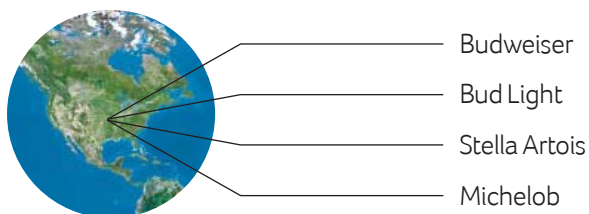
Stella Artois genoot alweer van een jaar van groei met dubbele cijfers in de VS. Deze leidinggevende positie wordt onderlijnd door het feit dat de Stella Artois World Draught Masters-wedstrijd in 2010 voor de eerste keer door een Amerikaan gewonnen werd.

Innovatieve producten zoals Select 55 blijven hun positie op de markt versterken. Om de lichtheid van Select 55 te benadrukken werd tijdens zomerbeurzen en -festivals in 16 belangrijke steden een 15 verdiepingen hoge heteluchtballon in de vorm van een flesje Select 55 ingezet.

De 12 brouwerijen in de VS zijn nu, samen met andere bevoorradingsfaciliteiten allemaal gecertificeerd onder het Voyager Plant Optimization (VPO)—programma, en deze mijlpaal werd bovendien in een recordtijd bereikt.

In lijn met ons engagement voor een Betere Wereld werd een brede waaier aan innovatieve activiteiten gelanceerd. We hebben bijvoorbeeld het Street Smart-programma voorgesteld aan scholen en Amerikaanse militaire organisaties om jongeren eraan te herinneren dat ze verantwoorde keuzes moeten maken, zoals geen alcohol drinken wanneer ze de wettelijke leeftijd daarvoor nog niet bereikt hebben. Op milieuvlak heeft onze brouwerij in Newark (New Jersey) een veld van 3 000 fotovoltaïsche zonnepanelen geïnstalleerd die bij piekproductie voor ongeveer 5 procent van de elektriciteitsvraag van de brouwerij kunnen instaan.

Topmerken in deze Zone



Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)

\$6 444

Opbrengsten (miljoen USD)

2010	15 296
2009 referentiebasis	15 380
2009 gerapporteerd	15 486
2008 gerapporteerd	3 753

Volumes (miljoen hl)

2010	129,5
2009 referentiebasis	133,6
2009 gerapporteerd	134,6
2008 gerapporteerd	26,7

Latijns-Amerika Noord

Ons uitstekend resultaat in Latijns-Amerika Noord weerspiegelde onze focus op product- en verpakkinginnovaties van de laatste jaren, alsook de stijgende consumentenvraag als gevolg van de robuuste Braziliaanse economie. We hebben een volumegroei gerealiseerd voor zowel bier als frisdranken, en ons reeds indrukwekkend marktaandeel voor bier nog verder verhoogd en naar een recordniveau gebracht. Bijgevolg zijn de opbrengsten voor de Zone met 17,1% gestegen. De EBITDA kende een iets tragere groei met 16,4% wegens onze investeringen in merkversterking, innovatie en distributie en iets hogere verpakings- en grondstofkosten.

Een intensief streven naar innovatie op het vlak van producten, verpakking en marketing is een stuwende kracht geweest voor ons in de Zone. We hebben bijvoorbeeld Skol 360° gelanceerd in verschillende steden in Brazilië en zo consumenten overtuigd die op zoek zijn naar een nieuwe, verfrissende bierervaring.

Andere ontwikkelingen die bijgedragen hebben tot de indrukwekkende groei van de Zone:

We blijven een positief effect ondervinden van productinnovaties die we in de afgelopen jaren gelanceerd hebben, waaronder Antarctica Sub Zero, gebrouwen volgens een uniek filtratieproces bij lage temperatuur, en Brahma Fresh.

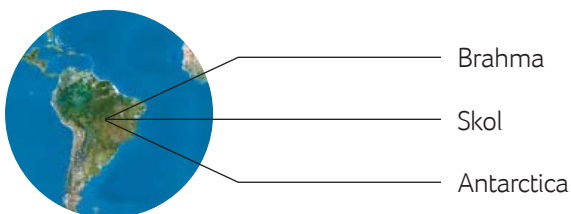
Met verpakkinginnovaties, waaronder de blikjes van 269 ml en 473 ml en herbruikbare flessen van 300 ml en één liter, hebben we ingespeeld op de vraag naar meer gebruiksgemak en waarde.

We doen aanzienlijke kapitaalinvesteringen om onze groei te versterken. Meer dan 1 miljard USD aan investeringsuitgaven hebben onze brouwcapaciteit in Brazilië in 2010 aanzienlijk verhoogd, wat ons in staat stelt om beduidend grotere volumes te produceren en tegelijkertijd ook duizenden directe en indirecte jobs te creëren.

Om onze aanwezigheid in het noorden en noordoosten van Brazilië te kunnen versterken, hebben we geïnvesteerd in de uitbreiding van het distributienetwerk voor die gebieden.

Latijns-Amerika Noord heeft een aanzienlijke bijdrage geleverd aan de Global Be(er) Responsible Day. Er werden posters uitgedeeld aan kleinhandelaars en andere verkooppunten waarop Cafu, de bekende ex-voetballer, een "rode kaart" geeft aan alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke leeftijd. Er werden ademanalysetoestellen geschenken aan de ordediensten in Brasilia, São Paulo en Rio de Janeiro. Duizenden medewerkers droegen armbanden met boodschappen zoals "Beba com responsabilidade" (drink op een verantwoorde manier). En de oproep om op een verantwoorde manier te drinken verscheen ook op sociale media zoals Twitter, YouTube en Flickr.

Topmerken in deze Zone



Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)

\$4 780

Opbrengsten (miljoen USD)

	2010	10 018
2009 referentiebasis	7 649	
2009 gerapporteerd	7 649	
2008 gerapporteerd	7 664	

Volumes (miljoen hl)

	2010	120,1
2009 referentiebasis	109,8	
2009 gerapporteerd	109,8	
2008 gerapporteerd	101,5	

Latijns-Amerika Zuid

De resultaten van de Zone voor 2010 weerspiegelen de invloed van een aantal innovaties en onze aanhoudende focus op het segment van luxebieren, waarmee we een aanzienlijke stijging van het marktaandeel in Argentinië en Chili realiseerden. Tegelijkertijd hebben we een positief effect ondervonden van de eerste tekenen van economisch herstel in Bolivia, Chili, Paraguay en Uruguay, terwijl de markt in Argentinië zwak bleef. De toepassing van kostenbeheerplannen en besparingen op de aankoopactiviteiten hebben de hogere prijzen van grondstoffen gedeeltelijk gecompenseerd. Het biervolume in de Zone steeg met 0,7% terwijl de opbrengsten met 16,2% stegen en de EBITDA met 15,9% toenam.

We hebben onze kernmerken sterk ondersteund, in het bijzonder Quilmes in Argentinië, naar aanleiding van de 120^{ste} verjaardag van het merk. Speciale verjaardagsedities van Quilmes werden gelanceerd, en de nationale identiteit van het merk werd versterkt met een stevige reclamecampagne en de link met de 200^{ste} verjaardag van Argentinië, die op hetzelfde moment plaatsvond.

Een aantal innovaties werd gelanceerd doorheen de Zone, waaronder Quilmes Bajo Cero en nieuwe variëteiten van Patagonia in Argentinië, Becker Helles in Chili, en Pilsen Sonic in Uruguay. We hebben de visuele identiteit van onze merken Paceña in Bolivia, Pilsen in Uruguay, en zowel Pilsen als Brahma in Paraguay opgefrist. In het geval van Brahma hebben we een nieuwe fles van 1 liter gelanceerd.

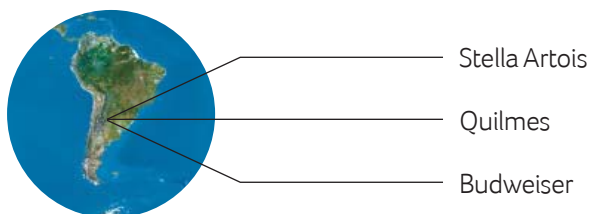
Andere belangrijke activiteiten in de Zone:

In het kader van onze deelname aan de FIFA Wereldbeker™ hebben we verschillende nationale ploegen gesponsord en zo onze leidinggevende merken versterkt met hun nationale identiteiten.

Onze reclamecampagnes voor Quilmes en Andes werden bekroond op El Ojo de Iberoamérica, een festival dat hulde brengt aan de beste reclame in Latijns-Amerika, alsook op het Cannes Lions International Festival. De campagnes hebben ons geholpen om onze leidinggevende positie in onze markten te verzekeren.

Een van de activiteiten die we in de Zone ondernamen voor een Betere Wereld was het initiatief "Vivamos Responsablemente" (Laten we verantwoord leven), waarbij we seminars organiseren in middelbare scholen om jongeren aan te moedigen om positieve waarden na te streven in plaats van alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke leeftijd. We zijn ook trots op onze inspanningen om drinkwater en proteïnerijke dranken te bezorgen aan gemeenschappen die in februari getroffen werden door de aardbeving in Chili.

Topmerken in deze Zone



Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)

\$1 009

Opbrengsten (miljoen USD)

	2010	2 182
2009 referentiebasis	1 899	
2009 gerapporteerd	1 899	
2008 gerapporteerd	1 855	

Volumes (miljoen hl)

	2010	33,9
2009 referentiebasis	33,3	
2009 gerapporteerd	33,3	
2008 gerapporteerd	33,7	

West-Europa

Moeilijke economische omstandigheden in heel West-Europa hadden hun weerslag op de resultaten van de Zone. Het biervolume kende een daling van 1,6% en de opbrengsten namen met 3,1% af vergeleken met het voorgaande jaar, maar de EBITDA steeg wel met 6,6% ten gevolge van operationele efficiëntie. Onze merken wonnen marktaandeel in het VK, en we hebben ook vooruitgang geboekt in Frankrijk, Italië en Nederland.

Onze ambitie om van Budweiser het eerste en enige echte wereldwijde biermerk te maken, werd in 2010 in het VK ingezet. Dat was vooral te danken aan de activatie van onze FIFA Wereldbeker™-sponsoring, waarbij we onder andere werkten met een 360° campagne met advertenties, gebruik van sociale media, promoties op de verpakking en in de winkel, en een limited edition aluminium fles. We lanceerden in het VK ook Budweiser Brew No. 66, een zacht, verfrissend bier met een zoete toets, en overtroffen onze commerciële en consumentgebonden doelstellingen voor de lancering.

Andere hoogtepunten in de Zone:

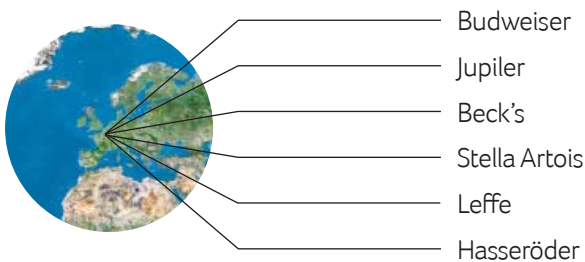
Budweiser behaalde het hoogste marktaandeel in het VK in acht jaar tijd en verhoogde haar "Favorite Brand Score" onder consumenten.

De PerfectDraft®, een unieke tapinstallatie voor minivaatjes van zes liter, werd in 2007 in Frankrijk geïntroduceerd in de kleinere horecazaken. Hoewel de installatie oorspronkelijk werd ontworpen voor thuisgebruik, blijft het de groei van het merk ondersteunen voor Leffe Blond, Leffe Ruby, Leffe 9° en Hoegaarden Witbier in dit kanaal, met een tweecijferige volumegroei in 2010.

We hebben aanzienlijke publicitaire en commerciële ondersteuning voorzien voor Jupiler in België en Nederland en voor Leffe en Hoegaarden in Frankrijk, met een stevige volumestijging van deze merken tot gevolg.

De Zone heeft verantwoorde consumptie verder gepromoot met programma's zoals de "Bob"-campagne tegen drank in het verkeer, die in België begon en door de Belgische Brouwers ondersteund wordt. Het programma heeft duizenden consumenten bereikt via creatieve en leuke promoties. Bijna 6 op 10 volwassenen in België zeggen nu dat ze vorig jaar "Bob" zijn geweest of beroep hebben gedaan op een chauffeur die niet drinkt. "Bob" diende als inspiratie voor programma's in 16 andere Europese landen.

Topmerken in deze Zone



Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)

\$1 099

Opbrengsten (miljoen USD)

2010	3 937
2009 referentiebasis	4 221
2009 gerapporteerd	4 312
2008 gerapporteerd	4 754

Volumes (miljoen hl)

2010	31,8
2009 referentiebasis	32,3
2009 gerapporteerd	33,3
2008 gerapporteerd	33,8

Centraal & Oost-Europa

De succesvolle lancering van Bud in Rusland en een aantal product- en verpakkingssinnovaties maken deel uit van de hoogtepunten van onze resultaten in de Zone. Moeilijke marktomstandigheden, waaronder enorme accijnsverhogingen en hogere distributiekosten in Rusland en Oekraïne, leidden echter tot een daling met 0,9% van het biervolume. De opbrengsten voor de Zone daalden met 0,5% terwijl de EBITDA met 17,8% afnam door de accijnzen en distributieproblemen, evenals door grotere investeringen in de belangrijkste merken.

Bud werd in mei gelanceerd in Rusland met een grootschalige 360° campagne met televisie- en outdoorreclame en met internetpromoties. Het merk kreeg ook een boost door onze sponsoring van de FIFA Wereldbeker™. De sterke volumeresultaten sinds de lancering bevestigden het potentieel van dit wereldwijde merk in Rusland.

Andere belangrijke ontwikkelingen in de Zone:

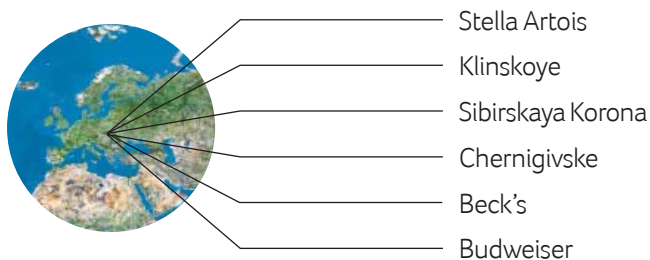
In Rusland ondervond Klinskoye een positief effect van innovaties zoals een assortimentsuitbreiding met witbier en Klinskoye Fresh, een ongefilterd bier.

Innovatieve marketingprogramma's voor Stella Artois, zoals een promotie waarbij de consument kans maakte om het Cannes International Film Festival bij te wonen, versterkten het prestigieuze imago van het merk en hielpen om de zichtbaarheid van het merk in Rusland en Oekraïne te verhogen.

Er werden met succes inspanningen gedaan om lokale merken te ondersteunen en nieuw leven in te blazen. Zo staat Chernigivske op nummer 1 in Oekraïne.

Op de Global Be(er) Responsible Day hebben 4 000 van onze medewerkers in Rusland met de lokale ordediensten en publieke organisaties samengewerkt om kleinhandelaars ertoe aan te zetten de boodschap "18 + Wees niet onverschillig" inzake alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke leeftijd uit te hangen.

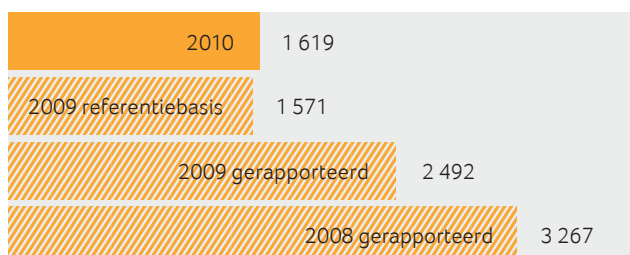
Topmerken in deze Zone



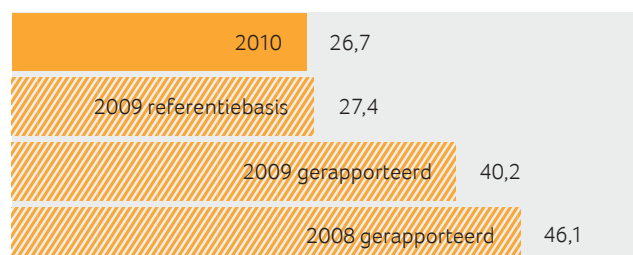
Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)

\$323

Opbrengsten (miljoen USD)



Volumes (miljoen hl)



Azië

We hebben verder vooruitgang geboekt in China, dat de snelst groeiende biermarkt ter wereld is. De consumptie per inwoner is er nog relatief laag, maar is in de afgelopen 10 jaar wel bijna verdubbeld. Het segment van de luxebieren blijft groeien vermits de nieuwe welgestelde consumenten in China op zoek gaan naar betere producten. De opbrengsten stegen met 11,6% en de EBITDA kende een groei van 18,3% onder invloed van een stijging van de brutowinst en operationele besparingen, die gedeeltelijk teniet gedaan werden door grotere investeringen in de groei van onze merken.

Onze groei in China weerspiegelt onze strategie om de leiding te nemen met Budweiser als ons centraal luxemerk en Harbin als ons belangrijkste lokaal merk. Budweiser werd 14 jaar geleden in China gelanceerd, heeft zich ondertussen ontpopt tot het leidinggevende merk in het segment van de luxebieren en is aanwezig in zowat 150 steden. In 2010 hebben we de assortimentsuitbreiding Budweiser Lime gelanceerd, en de eerste respons was heel positief.

Andere initiatieven in de Zone Azië:

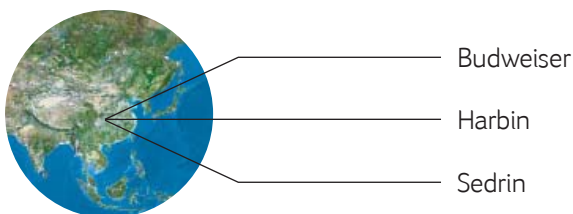
De merkgezondheid van Harbin is aanzienlijk verbeterd. Harbin is het allereerste Chinese merk ooit dat opgetreden is als sponsor van de FIFA Wereldbeker™, en heeft zo aan uitstraling en zichtbaarheid gewonnen. In een innovatieve marketingcampagne nodigden we Chinese consumenten uit om hun voetbalkunsten op het internet te demonstreren, en zo'n 67 miljoen fans stemden op de beste spelers. De zes winnaars kregen een reis naar Zuid-Afrika voor de Wereldbeker.

Een ander interessant marketinginitiatief was Music Kingdom, waarbij karaokefans in China hun zangtalent op het internet konden tonen, en zo'n 20 miljoen consumenten op hun favorieten stemden.

Operationeel hebben we vooruitgang geboekt op het vlak van VPO-certificatie voor onze brouwerijen in China, en we verwachten dat we het proces voor alle brouwerijen in 2011 zullen kunnen afronden. We investeren ook aanzienlijk in de uitbreiding van onze capaciteit om de markt te bedienen, en plannen de oprichting van nieuwe brouwerijen in de provincies Sichuan, Fujian en Henan in 2011.

Binnen het kader van onze inspanningen om een verantwoorde consumptie te promoten, werd de "Will You Let Me Be Your Designated Driver?"-campagne gelanceerd in Beijing en vervolgens uitgebreid naar 10 andere Chinese steden. De campagne werd ondersteund door de uitzending van 's lands eerste nationale televisiespot ooit tegen drankgebruik in het verkeer. De spot, waarin de Chinese televisiesteer Eason Chan te zien was, was gebaseerd op een toonaangevende Amerikaanse spot die opgebouwd was rond acteur en komiek Cedric the Entertainer.

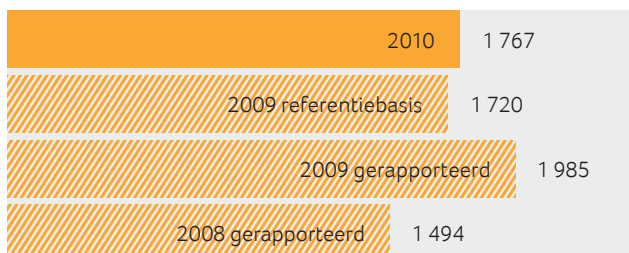
Topmerken in deze Zone



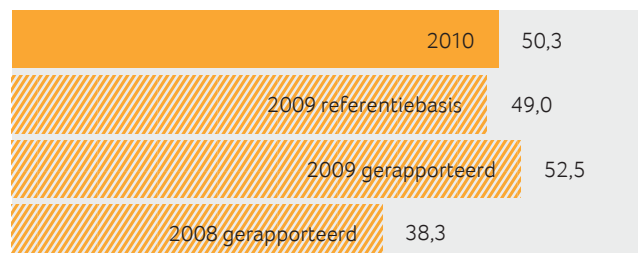
Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)

\$292

Opbrengsten (miljoen USD)



Volumes (miljoen hl)



**ONZE
MENSEN**

Een sterk concurrentievoordeel

We weten dat je uitstekende mensen nodig hebt om een uitstekend bedrijf uit te bouwen. Bij Anheuser-Busch InBev zijn onze medewerkers ons belangrijkste concurrentievoordeel. Daarom vinden we het belangrijk om het beste talent aan te trekken en te behouden, hun vaardigheden en potentieel te versterken via opleiding en training, en een “ownership”-cultuur te bevorderen die onze mensen beloont wanneer ze verantwoordelijkheid nemen om uitstekende resultaten neer te zetten. Het is onze ambitie om algemeen erkend te worden als een “people builder”, wat betekent dat we de geformaliseerde systemen en processen in huis hebben om de bekwame leiders te vormen die we nodig zullen hebben om onze groei in de toekomst te verzekeren.

Talent en Training Een centraal element binnen onze inspanningen om het beste talent aan te trekken is ons Global Management Trainee Program, waarbij mensen aangeworven worden die afgestudeerd zijn aan toonaangevende universiteiten over heel de wereld. Dit programma werd gelanceerd in 1990, en in 2010 werd het programma voor het eerst uitgebreid naar de VS, waar er bijna 1 000 kandidaten waren voor 20 plaatsen. De volledige groep van 2010, die bestond uit 120 trainees van over heel de wereld, kreeg de kans om enkele dagen met onze CEO, bestuursleden en enkele andere leidinggevendenden van het bedrijf door te brengen in St. Louis. Ze nemen nu deel aan een veeleisend, betaald opleidingsprogramma van 10 maanden waarbij ze kennis maken met een brede waaier aan bedrijfsactiviteiten.

Om uitmuntendheid en professionalisme in onze mensen te koesteren, hebben we in elk van onze Zones “afdelingen” van de AB InBev University opgericht. De pijlers van dit programma zijn leiderschap, methodologie en functioneel leren. De leiderschapspijler draait om het versterken van de strategische capaciteiten die onze toekomstige leiders nodig zullen hebben. De methodologiepijler is bedoeld om bedrijfsprocessen en -analyses te verbeteren en omvat de uitreiking van witte, groene en zwarte gordels. Ten slotte beschikken we over een systeem van cursussen waarbij onze mensen geavanceerde vaardigheden aangeleerd krijgen, die gerelateerd zijn aan hun specifieke functionele gebieden, zoals marketing, verkoop, brouwerijbeheer enz.

Leden van het managementteam hebben ook deelgenomen aan programma's die in samenwerking met leidinggevende academische instellingen zoals Harvard, Stanford en Kellogg School of Management ontwikkeld werden om hun vaardigheden op meerdere van deze gebieden

verder te verfijnen. We zijn trots op de mondiale reikwijdte van onze programma's om talent aan te werven en op te leiden; in China kregen we bijvoorbeeld een erkenning als “Beste Werkgever” en “Beste Bedrijf voor Talentontwikkeling” van Training Magazine (Xinhua Daily Group) en ontvingen we van het Magazine of Human Capital Management de 2010 China Talent Management Award.

Loopbaanontwikkeling en engagement Om uitmuntende resultaten neer te kunnen zetten moet het mogelijk zijn om resultaten te meten en op te volgen. Een van onze belangrijkste instrumenten in dit opzicht is de Organization and People Review (OPR). Die wordt gefaciliteerd via een geautomatiseerd systeem dat gegevens bijhoudt over de vaardigheden, referenties en prestaties van ca. 25 000 collega's op managementniveau, doorheen heel het bedrijf. De OPR wordt niet enkel gebruikt om de resultaten van prestatiebeoordelingen bij te houden; de grote meerwaarde van het systeem is dat het gebruikt kan worden om medewerkers te identificeren met de vereiste vaardigheden voor bepaalde functies. We kunnen bijvoorbeeld mensen vinden met bepaalde functionele vaardigheden, opleidingen of talenkennis. Op die manier kunnen we mensen laten doorgroeien naar functies met steeds meer verantwoordelijkheid binnen onze wereldwijde organisatie, inspelen op de noden van het bedrijf en ondertussen een welomschreven loopbaantraject uittekenen.

Om onze cultuur in stand te houden, hebben we een duidelijk omschreven proces om het engagement van onze medewerkers te ondersteunen en te meten. Via een jaarlijkse cyclus teamvergaderingen verzekeren we dat al onze mensen onze doelstellingen begrijpen en volledig geëngageerd zijn om ze te bereiken. Dit is ook een instrument voor het management om te luisteren naar suggesties van medewerkers om ons te verbeteren. Ten slotte meten we het engagement via jaarlijkse enquêtes die gebaseerd zijn op internationaal erkende sleutelindicatoren, en deze engagementscores verhogen is een sleutelverantwoordelijkheid voor al onze managers.

“Ownership” en resultaten Ons bedrijf is gebouwd op een “ownership”-cultuur die uitgaat van en waarde hecht aan het principe dat al onze mensen verantwoordelijk en aansprakelijk moeten zijn voor onze resultaten. Bijgevolg leggen we prestatiedoelstellingen vast en hanteren we een compensatiemodel dat een “ownership”-mentaliteit bevordert. Naast een basisvergoeding hebben medewerkers de mogelijkheid om een aanzienlijke variabele vergoeding te verdienen op basis van de realisatie van duidelijk omschreven en ambitieuze doelstellingen.

We stellen een duidelijk stappenplan op voor het succes van elke persoon binnen de organisatie alsook voor het succes van Anheuser-Busch InBev in het algemeen. We geloven dat variabele verloning geen verworven recht is, maar een beloning voor goede prestaties, en dit systeem trekt vooral mensen aan die houden van een uitdagende omgeving waar men beoordeeld wordt naar verdienstelijkheid.

Veiligheid eerst De waarde van het voorkomen van letsels en het redden van levens kan niet in geld uitgedrukt worden — het is het belangrijkste dat we voor onze medewerkers en hun gezinsleden kunnen en moeten doen. Wanneer we nieuwe vestigingen certificeren volgens ons VPO (Voyager Plant Optimization)-programma, is veiligheid een van de belangrijkste pijlers van onze benadering. In 2010 daalde het aantal arbeidsongevallen in de productie- en bevoorradingsafdelingen aanzienlijk met 29%. Daarnaast verruimen we de focus van onze veiligheidsinspanningen en richten we ons niet enkel meer op onze brouwerijmedewerkers, maar ook op onze verkoop- en distributied medewerkers.



**Het Beste Bierbedrijf in
een Betere Wereld zijn**

**Bij Anheuser-Busch
InBev streven we
actief onze droom
na om het Beste
Bierbedrijf in een
Betere Wereld
te zijn.**



**Best Beer Company
in a Better World**

In dat opzicht geloven we dat het onze verantwoordelijkheid is om een brede waaier aan betekenisvolle activiteiten te ontwikkelen die niet enkel het bedrijf zelf, maar ook onze medewerkers, consumenten, aandeelhouders en gemeenschappen ten goede komen. Met dat doel voor ogen delen we beste praktijken op het vlak van aansprakelijkheid en verantwoordelijkheid over het hele bedrijf. We gebruiken onze mondiale reikwijdte en middelen om waardevolle programma's te ondersteunen. En we leggen ambitieuze doelstellingen vast, leren van elkaar, en passen die lessen toe om de drie pijlers van onze strategie voor een Betere Wereld te ondersteunen: verantwoorde consumptie, milieu en gemeenschap.

Verantwoorde consumptie



Als 's werelds leidinggevende brouwer, brouwen wij onze bieren met het oog op verantwoorde consumptie door mensen die de wettelijke leeftijd om alcohol te drinken bereikt hebben. We maken een product dat mensen samenbrengt en brengen tegelijk de boodschap dat leuke momenten in evenwicht moeten staan met grote verantwoordelijkheid. Sinds 1982 hebben we in totaal meer dan 830 miljoen USD geïnvesteerd in reclame-, bewustwordings- en gemeenschapsprogramma's die verantwoorde consumptie promoten, alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke leeftijd tegengaan en de aandacht vestigen op de gevaren van alcohol achter het stuur. Enkele gebieden waar we speciale aandacht aan besteden, zijn programma's voor chauffeurs die niet drinken en educatieve inspanningen om ouders ertoe aan te moedigen met hun kinderen te praten om zo alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke leeftijd te helpen voorkomen.

Binnen het kader van een grootschalige inspanning om wereldwijd de aandacht te vestigen op het belang van een verantwoorde consumptie, hebben we in september 2010 de eerste Global Be(er) Responsible Day georganiseerd. Dit evenement was een uitgelezen gelegenheid voor onze medewerkers, distributeurs en groothandelaars op meer dan 20 markten om met bars, clubs, kleinhandelaars, ordediensten en gemeenschapsgroepen samen te werken in een reeks programma's:

In de VS bezorgden medewerkers "We I.D."-materiaal aan kleinhandelaars om de consument eraan te herinneren dat ze gevraagd zullen worden om zich te identificeren voordat ze alcohol kunnen kopen. Onze collega's hebben zich ook geëngageerd om op te treden als bestuurders die niet drinken voor hun vrienden en familieleden.

Werknemers in Argentinië hebben lokale kleinhandelaars benaderd om nadruk te leggen op het belang van identiteitscontroles en hebben met succes sociale media gebruikt om de boodschap te verspreiden.



Een werknemer in Argentinië spreekt een lokale kleinhandelaar aan

Bij de activiteiten in West-Europa lag de focus vooral op het aanmoedigen van afspraken omtrent bestuurders die niet drinken. Daarnaast maakten medewerkers van onze Europese brouwerijen en kantoren gebruik van ons succesvol "Family Talk About Drinking"-programma om een gesprek aan te knopen met hun kinderen en alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke leeftijd te helpen voorkomen.

Onze inspanningen om alcoholmisbruik te voorkomen, gaan verder dan een wereldwijde campagne van één dag; we delen beste praktijken over heel de organisatie. Een goed voorbeeld is een televisiecampagne van Budweiser om het gebruik van bestuurders die niet drinken te promoten. De reclamespot met de populaire acteur en komiek Cedric the Entertainer werd oorspronkelijk vertoond in de VS en was een groot succes. Het spotje werd dan aangepast voor gebruik in China, waar het als de populairste Budweiseradvertentie ooit ontvangen werd. De originele advertentie werd ook gebruikt in het VK, waar de advertentie te zien was tijdens de FIFA Wereldbeker™, en werd in een Nielsen-enquête door de consument verkozen tot de meest geliefde advertentie van juni 2010. Een Spaanse versie verscheen later ook nog in Bolivia.

We hebben geholpen om de sociale normen uit te breiden, een beproefde en gegevensgestuurde benadering om risicovolle consumptie aan te pakken. In het voorbije decennium hebben we financiële steun gegeven aan het National Social Norms Institute (NSNI) van de Universiteit van Virginia en 10 andere universiteiten in de VS ter ondersteuning van hun programma's op de campus. We hebben ook conferenties in België, Ierland, Schotland en Engeland omtrent sociale normen ondersteund, en in 2010 hebben we het NSNI geholpen om de onderwijsinspanningen uit te breiden naar Uruguay en China.

In Latijns-Amerika Noord hebben we "Jovens de Resposta" gelanceerd, een project dat zich toespitst op samenwerking met ouders en café-eigenaars om schadelijk alcoholgebruik onder jongeren te voorkomen.



Eason Chan schittert in onze televisiespot ter promotie van bestuurders die niet drinken

Milieu



We erkennen dat natuurlijke ingrediënten van cruciaal belang zijn voor de kwaliteit van onze producten en streven er dan ook naar water, land en andere natuurlijke grondstoffen zo efficiënt mogelijk te gebruiken om op die manier onze impact te beperken en de planeet in stand te houden voor de komende generaties. AB InBev heeft het United Nations Global Compact ondertekend, en in 2010 hebben we onze handtekening geplaatst onder het United Nations CEO Water Mandate.

We hebben agressieve milieudoelstellingen geformuleerd die tegen eind 2012 gehaald moeten worden: gebruik van 3,5 hl water per geproduceerde hl; daling van energieverbruik en broeikasgassen met 10%; en 99% recyclage van vast afval. We zijn ervan overtuigd dat we met het behalen van deze doelstellingen een leider binnen de bierindustrie zullen zijn op het vlak van milieuzorg. Eind 2010 waren we goed op weg om die doelstellingen te realiseren.

Binnen het kader van de Wereldmilieudag van de Verenigde Naties hebben we onze mensen in elke Zone gevraagd om eens bij hun manier van werken stil te staan en suggesties te doen ter verbetering van de processen om het milieu te beschermen. Onze collega's dienden in 2010 meer dan 550 projecten in, wat meer dan dubbel zoveel is als in 2009. We promoten de beste projecten van elke Zone zodat het hele bedrijf iets kan opsteken uit het delen van deze ideeën en ervaringen. Zo vond er in Canada een Energy Challenge plaats, waarbij al onze brouwerijen met elkaar concurreerden om met de beste energiebesparende maatregelen voor de dag te komen.

Gezien het cruciale belang van puur water voor de kwaliteit van onze producten hebben we uitvoerige steun gegeven aan programma's om waterstroomgebieden te helpen beschermen. Budweiser heeft 150 000 USD aan River Network geschonken om programma's voor het behoud van waterlopen en stroomgebieden te ondersteunen in elk van de 12 steden in de VS waar we een brouwerij hebben. Onze mensen zijn ook actief betrokken bij deze inspanningen, waarbij onder andere waterlopen schoongemaakt worden, inheemse vegetatie aangeplant wordt, invasieve soorten verwijderd worden en initiatieven inzake milieu-educatie opgezet worden.

Onze vestigingen in Latijns-Amerika Noord doen nu een beroep op biomassa voor 26% van het totale brandstofgebruik in de Zone en leveren op die manier een belangrijke bijdrage om onze koolstofvoetafdruk te verminderen.

Ter gelegenheid van America Recycles Day in november 2010 heeft de Anheuser-Busch Foundation 500 000 USD gedoneerd aan Keep America Beautiful om nationale recyclageprogramma's te ondersteunen. Deze donatie zal de organisatie helpen bij haar niet-aflatende inspanningen om het publiek het belang van recyclage en zwerfvuilpreventie aan te leren en volstaat om ongeveer 3 000 recyclagebakken bezorgen aan lokale gemeenschappen binnen de VS.



Zonnepanelen in gebruik bij een AB InBev-brouwerij



AB InBev-medewerkers helpen bij de schoonmaakactie van een rivier

Gemeenschap



Anheuser-Busch InBev en onze medewerkers zijn een positieve kracht in de gemeenschappen waar we wonen en werken. Elk jaar geven we financiële ondersteuning aan non-profit organisaties, hulp aan de slachtoffers van natuurrampen door drinkwater te geven en andere bijstand te verlenen, en onze medewerkers treden op als vrijwilliger in hun gemeenschappen. We hebben ook een positieve impact op onze gemeenschappen door middel van de jobs die we creëren, de lonen die we betalen, de belastinginkomsten die we genereren en de aanzienlijke investeringen die we doen in lokale vestigingen.

We hanteren een sterke verbintenis om onze middelen in te zetten om mensen te helpen die getroffen worden door natuurrampen. Een van de belangrijkste manieren waarop we kunnen helpen, is de blikjeslijnen in onze brouwerijen aanpassen aan de productie van blikjes drinkwater, die dan aan getroffen gebieden geleverd worden via het Rode Kruis en andere reddingsorganisaties alsook via onze eigen distributeurs afhankelijk van het land.

Om te helpen, hebben we in februari ten tijde van de aardbeving in Chili een lading Maltin, een proteïnerijke niet-alcoholische drank van een productiefaciliteit in Bolivia, ter beschikking gesteld van de slachtoffers. In augustus hebben we ook vers drinkwater bezorgd aan de mensen die de door de droogte veroorzaakte brandhaarden in Rusland bestreden, en onze mensen hebben kleding ingezameld voor slachtoffers die hun huis en bezittingen verloren waren. Toen China in de zomer van 2010 met droogte te kampen had, hebben we financiële middelen ter beschikking gesteld voor het boren van 150 putten om een permanente waterbevoorrading te verzekeren voor zo'n 10 000 inwoners.

We helpen ook bij het heropbouwen van gemeenschappen. In oktober, toen onze Amerikaanse collega's en groothandelaars in New Orleans samenkwamen voor onze nationale sales convention, maakten we van het evenement een gelegenheid om Habitat for Humanity te ondersteunen. Meer dan 250 deelnemers aan de conventie meldden zich

als vrijwilliger om de wijken te helpen opruimen en huizen te bouwen voor gezinnen in New Orleans, dat vijf jaar na Katrina nog steeds niet volledig van de orkaan hersteld is.

In Latijns-Amerika deden onze medewerkers in Uruguay en Chili iets gelijkaardigs door vrijwillig hun vrije tijd te investeren ter ondersteuning van "Un Techo Para Mi País" ("Een Dak Voor Mijn Land"), een organisatie die tijdelijke accommodatie bouwt voor minderbedeelden.

We helpen onze gemeenschappen proper te houden door deel te nemen aan programma's zoals "We All Live Here", een langlopend project dat uitgaat van de bedrijfsvestigingen in Rusland. In steden zoals Klin, Saransk, Perm en Omsk werken onze medewerkers en hun gezinnen met de plaatselijke bevolking en lokale autoriteiten samen om de straten in de lente te helpen opruimen.

In het kader van onze ondersteuning van het onderwijs hebben enkele managers in de VS tijd vrijgemaakt om als gastdocent les te geven aan lokale openbare scholen in de omgeving van St. Louis in samenwerking met Teach For America. Onze bedrijfsleiders hebben hun zakelijke en persoonlijke ervaringen gedeeld met studenten, en dit bovenop een financiële gift van de Anheuser-Busch Foundation om de inspanningen te ondersteunen van Teach For America, dat de beste onlangs afgestudeerden aanwerft om twee jaar les te geven aan stedelijke en landelijke openbare scholen.

Anheuser-Busch InBev draagt ook bij tot de economische welvaart van de gemeenschappen en landen waarin we actief zijn. Een voorbeeld zijn de aan onze medewerkers betaalde lonen en salarissen, die in 2010 goed waren voor bijna 3 miljard USD. De wereldwijde investeringsuitgaven bedroegen 2,1 miljard USD, en de investeringen in onze vestigingen, distributienetwerken en systemen zorgden voor jobs en lokale economische groei. De betaalde belastingen, die overheidsprogramma's over heel de wereld helpen ondersteunen, bedroegen ongeveer 11 miljard USD.



Medewerkers helpen als vrijwilligers mee aan "Un Techo Para Mi País"



Deelnemers aan "We All Live Here"

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, en een tweede notering op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD) via American Depositary Receipts. Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. AB InBev, een verkoopgerichte organisatie waar de consument werkelijk centraal staat, beheert een portfolio van meer dan 200 biermerken, waaronder de wereldwijde toonaangevende merken Budweiser®, Stella Artois® en Beck's®, snelgroeiende multilandenmerken zoals 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 participatie 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, die terug gaat tot 1852. AB InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar ca. 114 000 medewerkers, die in vestigingen in 23 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn. In 2010 realiseerde AB InBev opbrengsten van 36,3 miljard US dollar. Bezoek voor meer informatie onze website: www.ab-inbev.com.

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

De afgelopen jaren 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.

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

Met ingang van 1 januari 2010 heeft AB InBev haar segmentrapportering aangepast zoals deze door het senior management opgevolgd zal worden. Deze rapportering (verder naar gerefereerd als "Referentiebasis") behandelt alle desinvesteringen alsof ze zouden zijn afgerond op 1 januari 2009. Daarenboven, worden een aantal intragroepstransacties, die voorheen in een zone werden ondergebracht, gerapporteerd in het Globale Export en Holdingmaatschappijen segment, dus zonder impact op de geconsolideerde cijfers. De tabellen opgenomen in dit jaarverslag geven de segmentinformatie per zone weer voor 2009 zoals deze vanaf 2010 door het management gebruikt wordt om de prestaties te volgen. De verschillen tussen de 2009 Referentiebasis en de vergelijkbare 2009 geauditeerde resultatenrekening zijn de effecten van de desinvesteringen.

Meer details betreffende de overnames en desinvesteringen van filialen tijdens 2010 en 2009 zijn opgenomen in Toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*.

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

Kerncijfers

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren, behoudens andersluidende vermelding, op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen. De term “interne groeicijfers” houdt in dat bij de analyse van de financiële cijfers geen rekening gehouden wordt met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, noch met scopes. Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, andere dan deze die reeds in de Referentiebasis geëlimineerd werden, de opstart of beëindiging van activiteiten of de transfer van activiteiten tussen segmenten, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling en jaar-op-jaar wijzigingen in boekhoudkundige inschattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen deel zijn van de onderliggende prestaties van het bedrijf.

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken omvatten de kerncijfers van de resultatenrekening als vergelijkende basis ook de 2009 resultaten op Referentiebasis.

Wanneer gebruikt in dit jaarverslag, verwijst de term “genormaliseerd” telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, WPA) vóór eenmalige opbrengsten en kosten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Zij worden afzonderlijk weergegeven omdat ze belangrijk zijn om tot een goed begrip te komen van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming omwille van hun omvang of aard. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als weergave van de prestaties van de onderneming, maar moeten veeleer samen met de best vergelijkbare IFRS-cijfers gebruikt worden.

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

Miljoen US dollar	2010	%	2009 Gerapporteerd	%	2009 Referentie basis	%
Opbrengsten¹	36 297	100%	36 758	100%	33 862	100%
Kostprijs verkochte goederen	(16 151)	44%	(17 198)	47%	(15 532)	46%
Brutowinst	20 146	56%	19 560	53%	18 330	54%
Distributiekosten	(2 913)	8%	(2 671)	7%	(2 533)	7%
Verkoop- en marketingkosten	(4 712)	13%	(4 992)	14%	(4 618)	14%
Administratiekosten	(1 960)	6%	(2 310)	6%	(2 227)	7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	604	2%	661	2%	649	2%
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	11 165	31%	10 248	28%	9 600	28%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(268)	1%	1 321	3%		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	10 897	30%	11 569	31%		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 788	8%	2 818	8%	2 537	7%
Genormaliseerde EBITDA	13 869	38%	13 037	35%	12 109	36%
EBITDA	13 685	38%	14 387	39%		
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	5 040	14%	3 927	11%		
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	4 026	11%	4 613	13%		

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

Miljoen US dollar	2010	2009 Gerapporteerd
Operationele activiteiten		
Winst	5 762	5 877
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	8 503	7 353
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	14 265	13 230
Veranderingen in bedrijfskapitaal	226	787
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(519)	(548)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(4 450)	(4 345)
Ontvangen dividenden	383	–
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	9 905	9 124
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(2 123)	(1 386)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen en aankoop en verkoop van minderheidsbelangen	(62)	4 586
Ontvangsten uit de verkoop van investeringen in geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop	146	1 813
Investering in kortetermijn schuldinstrumenten	(604)	–
Overige	97	256
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 546)	5 269
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(1 924)	(1 313)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(4 290)	(11 793)
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	215	76
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(758)	(66)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(6 757)	(13 096)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	602	1 297

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 interne groei. De winst, kasstromen en balans van 2009 worden weergegeven op Gerapporteerde basis.

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 verpakkingsactiviteiten worden gerapporteerd in het segment van de Globale Export en Holdingmaatschappijen.

AB INBEV WERELDWIJD	2009 Referentie basis	Scope ¹	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes (in duizend hl)	391 070	(501)	–	8 349	398 918	2,1%
Opbrengsten	33 862	(305)	1 255	1 485	36 297	4,4%
Kostprijs verkochte goederen	(15 532)	(68)	(377)	(175)	(16 151)	(1,1)%
Brutowinst	18 330	(373)	879	1 310	20 146	7,2%
Distributiekosten	(2 533)	11	(140)	(250)	(2 913)	(9,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(4 618)	129	(133)	(90)	(4 712)	(2,0)%
Administratiekosten	(2 227)	29	(49)	287	(1 960)	12,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	649	(89)	32	12	604	2,4%
Genormaliseerde EBIT	9 600	(292)	588	1 269	11 165	13,6%
Genormaliseerde EBITDA	12 109	(140)	645	1 256	13 869	10,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	35,8%				38,2%	209 bp

AB InBev realiseerde in 2010 een EBITDA-groei van 10,6% terwijl de EBITDA-marge met 209 basispunten steeg tot 38,2%.

De geconsolideerde volumes stegen met 2,1% en de frisdrankvolumes met 3,8%. AB InBev's belangrijkste merken groeiden met 4,8%. De belangrijkste merken zijn die met het hoogste groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment en die waar AB InBev de grootste marketinginvestering in doet.

AB InBev's opbrengsten groeiden met 4,4% in vergelijking met vorig jaar.

AB InBev's kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg intern met 1,1% en daalde intern met 1,2% per hectoliter. Bij een constante geografische basis zou de kostprijs verkochte goederen per hectoliter in 2010 gestegen zijn met 0,6%, gezien hogere grondstof- en verpakkingskosten in Latijns-Amerika Noord en Zuid de in Noord-Amerika en West-Europa gerealiseerde besparingen op het vlak van aankoopactiviteiten en de implementatie van beste praktijken teniet deden.

¹Zie 'Verklarende Woordenlijst'.

Volumes

Onderstaande tabel toont de evolutie van onze verkoopvolumes per zone en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groei cijfers. 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 Referentie basis	Scope	Interne groei	2010	Interne groei %
Noord-Amerika	133 593	–	(4 117)	129 476	(3,1)%
Latijns-Amerika Noord	109 794	(269)	10 531	120 056	9,6%
Latijns-Amerika Zuid	33 319	305	230	33 854	0,7%
West-Europa	32 333	316	(816)	31 833	(2,5)%
Centraal- en Oost-Europa	27 454	(455)	(249)	26 750	(0,9)%
Azië	48 914	(1 439)	2 793	50 268	5,9%
Globale export en holdingmaatschappijen	5 663	1 041	(23)	6 681	(0,3)%
AB InBev Wereldwijd	391 070	(501)	8 349	398 918	2,1%

In **Noord-Amerika** daalde het totale volume met 3,1%. Leveringsvolumes in de Verenigde Staten daalden met 3,0%. Binnenlandse bierverkoop aan kleinhandelaars (VAKs) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen daalde met 3,2%. In Canada daalden de biervolumes met 3,9%. De vraag bleef over heel de sector zwak, met als gevolg dat de sector in 2010 voor het tweede jaar op rij met 1,0% achteruitging na tien jaren van groei. Het marktaandeel nam over het hele jaar met ongeveer 120 basispunten af aangezien we ons bleven focussen op het vinden van een evenwicht tussen volume en rendabiliteit, wat tot betere EBITDA-resultaten geleid heeft.

Latijns-Amerika Noord realiseerde een sterke volumegroei van 9,6%, waarbij het biervolume steeg met 10,5% en het volume van de frisdranken met 7,3%. In Brazilië steeg het biervolume met 10,7%, onder invloed van de sterke groei van de sector alsook van marktaandeelwinsten door product- en verpakkingsinnovaties zoals Antarctica Sub Zero, de uitrol van een 1 liter-verpakking en van Skol 360. In 2010 bedroeg ons aandeel in de Braziliaanse biermarkt gemiddeld 70,1%, een verbetering met 140 basispunten vergeleken met het gemiddelde voor 2009, met belangrijke volumebijdragen door innovaties.

Volumes in **Latijns-Amerika Zuid** stegen met 0,7% aangezien de solide groei van onze bieractiviteiten met 3,9% gedeeltelijk teniet gedaan werd door een daling van 4,2% binnen onze niet-bieractiviteiten ten gevolge van de zwakke industrie in Argentinië. In Argentinië steeg het biervolume met 1,7% wat een weerspiegeling is van zwakke resultaten van de industrie tijdens de eerste helft van het jaar en verbeteringen tijdens de tweede helft. Effectieve marketingactiviteiten ter ondersteuning van de 120ste verjaardag van het merk Quilmes en verdere groei van Stella Artois zorgen voor marktaandeelwinst in 2010. Het volume Stella Artois steeg met 7,7% in 2010, en Argentinië is nu de derde grootste markt van het merk na het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.

Het volume eigen bieren in **West-Europa** daalde met 1,6%, terwijl het totale volume, inclusief volumes uit onderaanneming, een daling van 2,5% kende. In België daalde het volume eigen bieren met 4,9% vooral te wijten aan verstoringen van de handel in januari tengevolge van sociale acties en toegenomen concurrentie in het kanaal van de grootdistributie. In Duitsland daalde het volume eigen bieren met 9,0%, voornamelijk onder invloed van zwakke resultaten van de industrie en een erg competitieve, prijsgedreven markt binnen de grootdistributie, met marktaandeelverlies tot gevolg. In het Verenigd Koninkrijk steeg het volume eigen bieren met 3,4% onder invloed van de sterke resultaten van Budweiser, dat over het hele jaar een groei van 36,1% kende.

In **Centraal- en Oost-Europa** daalde het volume met 0,9%. In Rusland daalde het volume met 1,7%, wegens zwakke resultaten in het eerste kwartaal na de accijnsverhoging met 200% in januari 2010 alsook wegens een daling met 3,3% in het vierde kwartaal die te wijten was aan moeilijke vergelijkbare cijfers gezien de opbouw van voorraden in 2009 in anticipatie van de accijnsverhoging. We boekten marktaandeelwinst in 2010 met de lancering van Bud in mei en met de sterke resultaten van ons belangrijkste merk Klinskoye met een groei van 5,3% in 2010. In Oekraïne is het biervolume gestegen met 0,4%.

In **Azië** stegen de volumes met 5,9%. In China stegen de volumes met 6,0%. Onze belangrijkste merken kenden een groei van 16,7%. Budweiser Lime werd doorheen het jaar in talrijke steden over heel China gelanceerd en werd positief onthaald.

Bedrijfsactiviteiten per zone

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

AB INBEV WERELDWIJD	2009 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	391 070	(501)	–	8 349	398 918	2,1%
Opbrengsten	33 862	(305)	1 255	1 485	36 297	4,4%
Kostprijs verkochte goederen	(15 532)	(68)	(377)	(175)	(16 151)	(1,1)%
Brutowinst	18 330	(373)	879	1 310	20 146	7,2%
Distributiekosten	(2 533)	11	(140)	(250)	(2 913)	(9,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(4 618)	129	(133)	(90)	(4 712)	(2,0)%
Administratiekosten	(2 227)	29	(49)	287	(1 960)	12,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	649	(89)	32	12	604	2,4%
Genormaliseerde EBIT	9 600	(292)	588	1 269	11 165	13,6%
Genormaliseerde EBITDA	12 109	(140)	645	1 256	13 869	10,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	35,8%				38,2%	209 bp

NOORD-AMERIKA	2009 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	133 593	–	–	(4 117)	129 476	(3,1)%
Opbrengsten	15 380	(42)	206	(249)	15 296	(1,6)%
Kostprijs verkochte goederen	(7 254)	(50)	(54)	413	(6 946)	5,6%
Brutowinst	8 125	(93)	152	164	8 349	2,0%
Distributiekosten	(778)	–	(37)	42	(774)	5,4%
Verkoop- en marketingkosten	(1 691)	–	(23)	150	(1 565)	8,9%
Administratiekosten	(633)	(19)	(6)	131	(526)	20,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	232	(153)	–	(18)	61	(22,3)%
Genormaliseerde EBIT	5 255	(265)	86	469	5 546	9,4%
Genormaliseerde EBITDA	6 225	(265)	97	387	6 444	6,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	40,5%				42,1%	320 bp

LATIJS-AMERIKA ZUID	2009 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	109 794	(269)	–	10 531	120 056	9,6%
Opbrengsten	7 649	(66)	1 141	1 294	10 018	17,1%
Kostprijs verkochte goederen	(2 488)	(94)	(342)	(486)	(3 410)	(19,9)%
Brutowinst	5 161	(160)	799	808	6 608	15,7%
Distributiekosten	(781)	11	(115)	(244)	(1 128)	(31,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 016)	(10)	(123)	(89)	(1 238)	(8,9)%
Administratiekosten	(551)	47	(58)	44	(518)	8,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	244	72	34	10	359	3,9%
Genormaliseerde EBIT	3 056	(40)	537	529	4 083	17,2%
Genormaliseerde EBITDA	3 493	119	593	575	4 780	16,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	45,7%				47,7%	(25) bp

LATIJNS-AMERIKA ZUID	2009 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	33 319	305	–	230	33 854	0,7%
Opbrengsten	1 899	12	(36)	307	2 182	16,2%
Kostprijs verkochte goederen	(736)	(7)	17	(116)	(842)	(15,8)%
Brutowinst	1 163	5	(19)	191	1 340	16,4%
Distributiekosten	(166)	(1)	4	(18)	(180)	(10,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(182)	(1)	4	(48)	(228)	(26,6)%
Administratiekosten	(73)	–	–	(3)	(75)	(3,7)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(7)	–	–	–	(8)	(5,7)%
Genormaliseerde EBIT	735	2	(11)	122	849	16,6%
Genormaliseerde EBITDA	879	3	(13)	140	1 009	15,9%
Genormaliseerde EBITDA marge	46,3%				46,2%	(10) bp
WEST-EUROPA	2009 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	32 333	316	–	(816)	31 833	(2,5)%
Opbrengsten	4 221	(20)	(133)	(130)	3 937	(3,1)%
Kostprijs verkochte goederen	(2 037)	–	53	101	(1 883)	5,0%
Brutowinst	2 184	(21)	(80)	(29)	2 054	(1,3)%
Distributiekosten	(418)	–	14	10	(393)	2,4%
Verkoop- en marketingkosten	(775)	20	28	11	(716)	1,5%
Administratiekosten	(389)	–	11	86	(291)	22,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	87	–	(2)	(2)	83	(2,8)%
Genormaliseerde EBIT	690	–	(29)	76	737	11,1%
Genormaliseerde EBITDA	1 072	–	(43)	70	1 099	6,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	25,4%				27,9%	255 bp
CENTRAAL- EN OOST-EUROPA	2009 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	27 454	(455)	–	(249)	26 750	(0,9)%
Opbrengsten	1 571	–	57	(8)	1 619	(0,5)%
Kostprijs verkochte goederen	(822)	(1)	(27)	(7)	(857)	(0,8)%
Brutowinst	749	(1)	29	(15)	762	(2,0)%
Distributiekosten	(157)	–	(8)	(26)	(191)	(16,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(297)	(4)	(14)	(38)	(353)	(12,7)%
Administratiekosten	(126)	–	(3)	21	(109)	16,4%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	4	–	–	3	7	86,5%
Genormaliseerde EBIT	174	(5)	4	(55)	117	(32,8)%
Genormaliseerde EBITDA	385	(5)	11	(68)	323	(17,8)%
Genormaliseerde EBITDA marge	24,5%				20,0%	(420) bp
AZIE	2009 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	48 914	(1 439)	–	2 793	50 268	5,9%
Opbrengsten	1 720	(162)	28	181	1 767	11,6%
Kostprijs verkochte goederen	(947)	27	(16)	(73)	(1 008)	(7,9)%
Brutowinst	773	(134)	12	108	759	16,9%
Distributiekosten	(120)	–	(2)	(19)	(140)	(15,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(493)	119	(7)	(58)	(439)	(15,6)%
Administratiekosten	(132)	1	(1)	(16)	(148)	(12,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	37	–	1	10	47	26,8%
Genormaliseerde EBIT	65	(13)	2	25	79	47,7%
Genormaliseerde EBITDA	259	(16)	5	44	292	18,3%
Genormaliseerde EBITDA marge	15,0%				16,5%	94 bp

GBLALE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2009 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2010	Interne groei %
Volumes	5 663	1 041	–	(23)	6 681	(0,3)%
Opbrengsten	1 423	(26)	(8)	90	1 479	6,4%
Kostprijs verkochte goederen	(1 249)	57	(7)	(7)	(1 206)	(0,6)%
Brutowinst	174	31	(15)	83	273	40,3%
Distributiekosten	(114)	–	3	5	(106)	4,0%
Verkoop- en marketingkosten	(164)	4	3	(17)	(174)	(10,4)%
Administratiekosten	(324)	–	8	23	(292)	7,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	53	(7)	(1)	9	54	20,4%
Genormaliseerde EBIT	(375)	29	(1)	103	(245)	29,7%
Genormaliseerde EBITDA	(204)	25	(5)	107	(77)	59,7%

Opbrengsten

Geconsolideerde opbrengsten stegen met 4,4% tot 36 297m US dollar in 2010, waarbij opbrengsten per hectoliter stegen met 2,3%. Bij een constante geografische basis stegen de opbrengsten per hectoliter 3,6% in 2010, onder invloed van selectieve prijsverhogingen in de tweede helft van het jaar.

Kostprijs verkochte goederen

De kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 1,1% en daalde met 1,2% per hectoliter in 2010. Bij een constante geografische basis steeg de kostprijs verkochte goederen per hectoliter met 0,6% gezien hogere grondstof- en verpakkingskosten in Latijns-Amerika Noord en Zuid de in Noord-Amerika en West-Europa gerealiseerde besparingen op het vlak van aankoopactiviteiten en de implementatie van programma's voor beste praktijken teniet deden.

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten stegen met 0,5% in 2010.

De distributiekosten stegen met 9,9% in 2010 wegens hogere transporttarieven in Rusland en Oekraïne en hogere transportkosten in Brazilië en China binnen het kader van geografische uitbreiding.

De verkoop- en marketingkosten stegen in 2010 met 2,0% met hogere investeringen in de eerste helft van het jaar wegens de timing van activiteiten vergeleken met het voorgaande jaar. Deze hogere investeringen werden gedeeltelijk teniet gedaan door verlagingen van het niet-verkoopgerelateerde kapitaal, in het bijzonder in de Verenigde Staten.

De administratieve kosten daalden met 12,8% in 2010 ten gevolge van aanhoudende besparingen op de vaste kosten doorheen ons bedrijf en lagere bedragen voor variabele vergoeding vergeleken met 2009.

De overige bedrijfsopbrengsten bedroegen 604m US dollar in 2010 vergeleken met 649m US dollar in 2009.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (genormaliseerde EBITDA)

De EBITDA voor 2010 steeg met 10,6% tot 13 869m US dollar, en de EBITDA-marge bedroeg 38,2% tegenover 35,8% in 2009, een stijging met 209 basispunten op interne basis.

- De EBITDA van Noord-Amerika steeg met 6,5% tot 6 444m US dollar in 2010. De EBITDA-marge steeg van 40,5% in 2009 tot 42,1% in 2010, dankzij een stijging van de opbrengsten per hectoliter, lagere kostprijs verkochte goederen te danken aan synergiebesparingen en efficiëntiewinsten en afgenomen bedrijfskosten wegens besparingen in overheadkosten;
- De EBITDA van Latijns-Amerika Noord steeg met 16,4% tot 4 780m US dollar, met een lichte terugval in de EBITDA-marge met 25 basispunten tot 47,7% doordat de opbrengstengroei en besparingen in administratieve kosten teniet werden gedaan door de stijging van grondstof- en distributiekosten;
- In Latijns-Amerika Zuid steeg de EBITDA met 15,9% tot 1 009m US dollar in 2010. De EBITDA-marge bleef nagenoeg vlak aangezien de hogere kostprijs verkochte goederen enerzijds en de verkoop- en marketingkosten ter ondersteuning van onze merken anderzijds, de groei van de opbrengsten per hectoliter in lijn met inflatie teniet deden;

- In West-Europa steeg de EBITDA met 6,6% tot 1 099m US dollar, en de EBITDA-marge met 255 basispunten tot 27,9%;
- De EBITDA van Centraal- en Oost-Europa daalde met 17,8% tot 323m US dollar, voornamelijk ten gevolge van uitgestelde prijsverhogingen om de accijnsverhoging en hogere transportkosten te compenseren, wat tot hogere distributiekosten geleid heeft;
- Azië behaalde een EBITDA van 292m US dollar, een groei van 18,3%, ten gevolge van een verbetering van de bruto marge en een verhoging van de operationele efficiëntie, gedeeltelijk teniet gedaan door grotere investeringen in de groei van onze merken;
- De Globale Export en Holdingmaatschappijen rapporteerden een EBITDA van (77)m US dollar in 2010, een verbetering met 107m US dollar ten opzichte van 2009, ten gevolge van lagere bedrijfskosten en hogere opbrengsten van de Amerikaanse verpakingsactiviteiten.

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 (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen) en (vii) Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

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

Miljoen US dollar	Toelichting	2010	2009 Gerapporteerd
Winsten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten		4 026	4 613
Minderheidsbelangen		1 736	1 264
Winst		5 762	5 877
Belastingen	12	1 920	1 786
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16	(521)	(513)
Eenmalige netto financiële kosten	11	925	629
Netto financiële kosten	11	2 811	3 790
Eenmalige opbrengsten/kosten(inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8	268	(1 321)
Genormaliseerde EBIT		11 165	10 248
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		2 704	2 789
Genormaliseerde EBITDA		13 869	13 037

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 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

Winst

Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 5 040m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 3,17 US dollar) in 2010, vergeleken met 3 927m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 2,48 US dollar) in 2009 (op gerapporteerde basis). Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 4 026m US dollar in 2010, vergeleken met 4 613m US dollar in 2009 (op gerapporteerde basis) en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige financiële kosten)*: 2 811m US dollar in 2010 vergeleken met 3 790m US dollar in 2009, 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, gunstige wisselkoersverschillen ten gevolge van EUR/USD koersschommelingen en winsten uit afgeleide contracten afgesloten om de risico's af te dekken die verbonden zijn met verschillende op aandelen gebaseerde compensatieprogramma's;
- *Eenmalige netto financiële kosten*: omvatten bijkomende periodetoerekeningskosten van 192m US dollar in 2010, alsook een eenmalige negatieve aanpassing aan marktwaarde ten bedrage van 733m US dollar in 2010 aangezien bepaalde interestswaps die leningen afdekken onder onze senior bankfaciliteiten van 2008 en 2010 niet langer effectief zijn ten gevolge van de

terugbetaling en herfinanciering van deze faciliteiten. Hoewel de periodetoerekeningskosten een niet-kaselement zijn, realiseert het kasequivalent van de negatieve aanpassing aan marktwaarde zich in de periode 2010-2014;

- *Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen*: 521m US dollar in 2010 in vergelijking met 513m US dollar in 2009, op gerapporteerde basis, toerekenbaar aan het resultaat van Grupo Modelo in Mexico;
- *Belastingen*: bedroegen 1 920m US dollar in 2010 tegenover 1 786m US dollar in 2009. De stijging van de effectieve aanslagvoet van 25,0% in 2009 tot 26,8% in 2010 is vooral te wijten aan de niet-afrekbaarheid van bepaalde eenmalige kosten in verband met de herfinanciering en terugbetaling van onze senior faciliteiten. Zonder het effect van eenmalige elementen zou de genormaliseerde effectieve aanslagvoet 24,8% bedragen hebben in 2010 tegenover 28,1% in 2009. De onderneming blijft op het niveau van AmBev de positieve effecten ondervinden van het voordeel inzake notionele interestaftrek en de afrekbaarheid van goodwill ten gevolge van de fusie tussen InBev Holding Brazil en AmBev in 2005 en de acquisitie van Quinsa in 2006;
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen*: 1 736m US dollar in 2010, een toename ten opzichte van 1 264m US dollar in 2009 tengevolge van sterke resultaten van AmBev en wisselkoerseffecten.

Impact van vreemde munten

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor het jaar 2010 en voor 2009 op Referentiebasis:

	2010	2009 Referentie basis
US dollar	40,4%	43,7%
Braziliaanse real	26,7%	21,4%
Euro	7,6%	9,1%
Canadese dollar	5,7%	5,7%
Chinese yuan	4,8%	5,1%
Argentijnse peso	3,5%	3,4%
Russische roebel	3,3%	3,4%
Overige	8,0%	8,2%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor het jaar 2010 en voor 2009 op Referentiebasis:

	2010	2009 Referentie basis
US dollar	40,5%	45,3%
Braziliaanse real	34,7%	29,2%
Canadese dollar	6,3%	6,5%
Euro	5,4%	5,5%
Argentijnse peso	3,6%	3,9%
Chinese yuan	2,2%	2,3%
Russische roebel	1,6%	2,3%
Overige	5,7%	5,0%

In 2010 hadden wisselkoersschommelingen een positieve impact van 1 255m US dollar op onze opbrengsten (versus een negatieve impact van 2 680m US dollar in 2009), een positieve impact van 645m US dollar op genormaliseerde EBITDA (versus een negatieve impact van 977m US dollar in 2009) en een positieve impact van 588m US dollar op de genormaliseerde EBIT (versus een negatieve impact van 758m US dollar in 2009).

AB InBev's winst (na belastingen) was 558m US dollar hoger door wisselkoersschommelingen (versus een negatieve impact van 599m US dollar in 2009), terwijl de impact op onze winst per aandeelbasis (winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten) 357m US dollar positief was of 0,22 US dollar per aandeel (versus een negatieve impact van 441m US dollar of 0,28 per aandeel in 2009).

De invloed van wisselkoersschommelingen op AB InBev's netto schuld is (725)m US dollar (afname van de netto schuld) en 939m US dollar op het eigen vermogen (toename van het eigen vermogen). In 2009 was dit respectievelijk een impact van 897m US dollar (toename van de netto schuld) en 2 216m US dollar (toename van het eigen vermogen).

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen van de onderneming

Kasstroomen

Miljoen US dollar	2010	2009 Gerapporteerd
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	9 905	9 124
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 546)	5 269
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(6 757)	(13 096)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	602	1 297

Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Miljoen US dollar	2010	2009 Gerapporteerd
Winst	5 762	5 877
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	8 503	7 353
Bedrijfskaststroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	14 265	13 230
Wijziging in het bedrijfskapitaal	226	787
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(519)	(548)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(4 450)	(4 345)
Ontvangen dividenden	383	–
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	9 905	9 124

AB InBev's kasstroom uit operationele activiteiten steeg van 9 124m US dollar in 2009 op gerapporteerde basis naar 9 905m US dollar in 2010, waarbij de 2009 gerapporteerde cijfers de kasstroom uit operationele activiteiten van de gedesinvesteerde activiteiten omvat. De toename is voornamelijk het resultaat van hogere genormaliseerde EBITDA en de dividenden ontvangen van Modelo.

AB InBev levert aanzienlijke inspanningen voor een efficiënter gebruik van het bedrijfskapitaal, in het bijzonder van die elementen van het bedrijfskapitaal die als 'kern' werkkapitaal aanzien worden (zijnde handelsvorderingen, voorraden en handelsschulden). Wijzigingen in het werkkapitaal droegen 226m US dollar bij tot de operationele kasstroom in 2010. Deze wijziging omvat een kasuitstroom aan afgewikkelde afgeleide instrumenten ten bedrage van 143m US dollar. Zonder de impact van afgeleide instrumenten zou het beheer van het werkkapitaal goed geweest zijn voor 369m US dollar.

Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2010	2009 Gerapporteerd
Netto investeringen	(2 123)	(1 386)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen en aankoop en verkoop van minderheidsbelangen	(62)	4 586
Ontvangsten uit de verkoop van investeringen in geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop	146	1 813
Investeringen in kortetermijn schuldinstrumenten	(604)	–
Overige	97	256
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 546)	5 269

De netto kasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 2 546m US dollar in 2010 vergeleken met een netto kasinstroom van 5 269m US dollar in 2009. De 2009 netto kasinstroom is voornamelijk het gevolg van het desinvesteringsprogramma dat AB InBev in 2009 uitvoerde. Als gevolg van dit programma heeft AB InBev in 2009 de volgende desinvesteringen verricht: de verkoop van het aandeel van 27% in Tsingtao (China), de verkoop van Oriental Brewery (Korea), de verkoop van vier fabrieken waar metalen drankblikverpakking werd geproduceerd en dewelke deel uitmaakten van de Amerikaanse metaalverpakkingsdochteronderneming, de verkoop van Busch Entertainment Corporation, de verkoop van haar activiteiten in Centraal Europa, de verkoop van het Tennent's biermerk en de daaraan gerelateerde activa in Schotland, Noord-Ierland en de Republiek Ierland en de verkoop van de distributierechten van Labatt USA.

Meer details betreffende de overnames en desinvesteringen van filialen en de verwerving en verkoop van minderheidsbelangen zijn respectievelijk opgenomen in Toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*, Toelichting 14 *Goodwill* en Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*. Verdere details over de verkoop van activa aangehouden voor verkoop en van investeringen in geassocieerde deelnemingen zijn respectievelijk opgenomen in Toelichting 22 *Activa en passiva aangehouden voor verkoop* en Toelichting 16 *Investeringsactiviteiten in geassocieerde deelnemingen*.

In 2010 investeerde het bedrijf 604m US dollar in overheidsobligaties in Braziliaanse real om liquiditeit en kapitaalbehoud te vergemakkelijken. Deze investeringen zijn van zeer liquide aard.

De netto investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 2 123m US dollar in 2010 ten opzichte van 1 386m US dollar in 2009. Deze toename is voornamelijk het gevolg van de hogere investeringen in de groeigebieden Brazilië en China. In 2010 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 53% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 38% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Circa 9% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en voor de aankoop van hardware en software.

Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2010	2009 Gerapporteerd
Uitgekeerde dividenden	(1 924)	(1 313)
Netto (terugbetaling)/opnames van leningen	(4 290)	(11 793)
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	215	76
Overige (inclusief netto financiële kaskosten, andere dan interesten)	(758)	(66)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(6 757)	(13 096)

De netto kasuitstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 6 757m US dollar in 2010, vergeleken met 13 096m US dollar in 2009. De 2010 netto kasstroom uit financieringsactiviteiten weerspiegelt hogere dividenduitkeringen vergeleken met 2009, netto terugbetalingen van leningen en afwikkelingsverliezen uit niet-afgedekte financiële instrumenten. In 2009 omvatte de netto kasstroom uit financieringsactiviteiten voornamelijk het effect van het schuldafbouwprogramma, resulterend in hogere terugbetalingen van leningen.

AB InBev's liquide middelen min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen 5 138m US dollar per 31 december 2010. Op 31 december 2010 had de onderneming een totaal van 568m US dollar beschikbaar onder vastgelegde kortetermijn-kredietfaciliteiten en een totaal van 8 587m 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 39 704m US dollar per 31 december 2010 tegen 45 174m US dollar per 31 december 2009.

Netto schuld is gedefinieerd als zijnde rentedragende leningen op korte en lange termijn en korte termijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen. Netto schuld is een financiële prestatie-indicator die AB InBev's management gebruikt om wijzigingen in de algehele liquiditeitspositie van de onderneming te benadrukken. De onderneming gelooft dat de netto schuld betekenisvol is voor investeerders gezien het een van de belangrijkste maatstaven is die AB InBev's management gebruikt bij de evaluatie van de voortgang van de schuldafbouw.

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 924m US dollar), interest- en belastingbetalingen (4 450m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (725m US dollar daling van de netto schuld).

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 – de “2008 senior credit facility”) 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 31 december 2010 heeft AB InBev de schuld die het opliep uit de opname van de 2008 senior facility volledig geherfinancierd met de ontvangsten van nieuwe senior credit facilities, nieuwe aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkten en de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA bedraagt 2,86 per 31 december 2010 (3,73 per 31 december 2009, op Referentiebasis).

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 35 259m US dollar per 31 december 2010, tegenover 30 318m US dollar per 31 december 2009. Het gecombineerde effect van de versterking van de slotkoers van hoofdzakelijk de Braziliaanse real, de Canadese dollar, de Chinese yuan, de Mexicaanse peso en de Oekraïense grivna en de verzwakking van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Argentijnse peso, de euro, het Britse pond en de Russische roebel resulteerde in een wijziging van de netto-valutakoersverschillen van 939m US dollar. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar het *Geconsolideerd overzicht van de mutaties in het eigen vermogen*.

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

Onderzoek en ontwikkeling

Gezien de focus op innovatie, hecht AB InBev grote waarde aan onderzoek en ontwikkeling. In 2010 spendeerde AB InBev 184m US dollar aan onderzoek en ontwikkeling, tegenover 159m US dollar in 2009. Een deel hiervan werd uitgegeven aan marktonderzoek, maar het grootste gedeelte had betrekking op innovatie op het vlak van procesoptimalisatie en productontwikkeling.

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

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

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

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

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

Risico's en onzekerheden

Mits begrip van het feit dat dit geen exhaustieve lijst is, zijn de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van AB InBev hierna opgelijst. Eventuele andere risico's waarvan AB InBev zich niet bewust is kunnen bestaan. Ook kunnen er risico's bestaan waarvan AB InBev gelooft dat ze nu niet belangrijk zijn, maar die alsnog een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben. Indien en in de mate dat enige van de onderstaande risico's zich voltrekken, kan dit bovendien gebeuren in combinatie met andere risico's hetgeen het ongunstig effect van zulke risico's zou vergroten. 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 in de mate dat AB InBev er niet in slaagt om de risico's inherent aan dergelijk volatiliteit adequaat te beheren, waaronder in het geval dat de hedging en afgeleide regelingen van AB InBev de wijzigingen in grondstofprijzen niet effectief of niet volledig indekken.

AB InBev vertrouwt op derde partijen, inclusief belangrijke 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 frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Daarnaast zijn een aantal belangrijke merknamen in licentie gegeven aan externe brouwers alsook in gebruik door vennootschappen waarover AB InBev geen controle uitoefent. In de mate dat één van deze belangrijke merknamen of joint ventures, investeringen in vennootschappen waarin AB InBev geen controleparticipatie heeft of licentiehouders van AB InBev het voorwerp uitmaken van negatieve publiciteit, zou dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben 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 voortdurende consolidatie van kleinhandelaars in markten waarin AB InBev actief is 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 bier- en frisdrankconsumptie (b.v. bezorgdheid over alcoholisme, alcoholgebruik door minderjarigen of obesitas) en eventuele daaruit voortvloeiende beperkingen ervoor zorgen dat de sociale aanvaardbaarheid van bier- en frisdrankconsumptie aanzienlijk afneemt en de consumptietrends verschuiven naar andere producten, 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.

Negatieve publiciteit aangaande de producten en merken 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 haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand kunnen schaden.

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 accijnzen en ander indirecte belastingen die worden geheven op de producten van AB InBev hebben gewoonlijk een ongunstig effect op de inkomsten of marges van AB InBev zowel doordat zij de totale consumptie verminderen als doordat zijn de consumenten ertoe aanzetten 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.

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev vindt plaats in opkomende Europese, Aziatische en Latijns-Amerikaanse markten. De activiteiten en kapitaalsinvesteringen van AB InBev in deze markten zijn onderhevig aan de gebruikelijke risico's verbonden aan activiteiten in opkomende landen, waaronder potentiële politieke en economische onzekerheid, toepassing van wisselcontroles, nationalisatie of onteigening, criminaliteit en gebrek aan rechtshandhaving. Dergelijke risico's van opkomende markten zouden een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

Indien een van de producten van AB InBev defecten vertoont of na onderzoek vervuilende stoffen blijkt te bevatten, kan AB InBev, ook al heeft ze bepaalde productaansprakelijkheidsverzekeringen afgesloten, ertoe verplicht worden producten terug te roepen of blootgesteld worden aan andere aansprakelijkheden, hetgeen een ongunstig effect zou kunnen hebben op haar activiteiten, reputatie, vooruitzichten, 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, beschikbaar zal zijn, en indien beschikbaar dat dit tegen gunstige voorwaarden zal zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen bij de overname van Anheuser-Busch. AB InBev financierde de overname van Anheuser-Busch deels met volledig toegezegde kredietfaciliteiten. Hoewel AB InBev de schuld in verband met het overbruggingskrediet heeft terugbetaald en de schuld in verband met de senior acquisitiefaciliteiten van 2008 heeft geherfinancierd, heeft AB InBev nog steeds een verhoogd schuldniveau na de overname hetgeen aanzienlijke ongunstige gevolgen zou kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, (ii) een beperking van haar flexibiliteit om wijzigingen in haar activiteiten en in de sector waar AB InBev actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iii) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven, (iv) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden), en (v) het ondervinden van een concurrentieel nadeel tegenover haar concurrenten met een lagere schuldenlast. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen en deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Bovendien heeft AB InBev het bedrag van de uitgekeerde dividenden gedurende de eerste jaren na de voltooiing van de Anheuser-Busch overname verminderd, en zal AB InBev mogelijk doorgaan met het beperken van het bedrag van de dividenden die het zal betalen als gevolg van de schuldenlast van AB InBev en haar strategie om het schuldenniveau van AB InBev te verminderen. Verder zou een verlaging van de kredietrating een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar lopende activiteiten te financieren of haar bestaande schuld te herfinancieren. 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 is mogelijk dat AB InBev niet in staat is om bijkomende overnames en verdere integratie of herstructurering van activiteiten met succes uit te voeren. AB InBev kan slechts verdere overnames doen indien zij geschikte kandidaten kan identificeren en er over de voorwaarden kan mee overeenkomen. Zulke transacties brengen een aantal risico's met zich mee en gaan mogelijk gepaard met het aangaan van bepaalde verplichtingen, hetgeen een potentiële impact kan hebben op het financiële risicoprofiel van AB InBev. Bovendien kan blijken dat de prijs die AB InBev zou betalen in het kader van enige toekomstige overname te hoog is als gevolg van verscheidene factoren.

Indien, na de voltooiing van de transactie, de integratie 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. Daarnaast laat Amerikaanse wetgeving gekend onder de naam "Helms-Burton Act" particuliere schadeclaims toe tegen eenieder die handelt in goederen die zonder vergoeding door de Cubaanse overheid werden geconfiscieerd van personen die op dat moment Amerikaans staatsburger waren of het sindsdien werden. Hoewel deze bepaling van de Helms-Burton Act momenteel geschorst is, groeien claims aan niettegenstaande de schorsing en blijven deze claims mogelijk gehandhaafd indien de schorsing wordt opgeheven. AB InBev heeft claims ontvangen die beweerdelijk zijn ingesteld onder de Helms-Burton Act. AB InBev bevindt zich momenteel in de onmogelijkheid om een inschatting te doen inzake de geldigheid van dergelijke claims, dan wel inzake het recht van de eisers om de claims te voeren.

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 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 zou kunnen resulteren in lagere inkomsten en verminderde winst, 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. Een voortdurende of verslechtering van de graad van marktdisruptie en –volatiliteit zoals we deze hebben gekend in de laatste drie jaar zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om toegang te hebben tot kapitaal, op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand, en op de koers van haar aandelen en ADSs.

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtszaken (class actions), en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBev's aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 32 *Onzekerheden* van de geconsolideerde jaarrekening.

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2010 bevat gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Corporate Governance

Voor de vereiste informatie met betrekking tot Corporate Governance, gelieve het hoofdstuk inzake *Corporate Governance* in AB InBev's jaarverslag te consulteren.

Verklaring van de Raad van Bestuur

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

Verslag van de commissaris



PricewaterhouseCoopers
Bedrijfsrevisoren
PricewaterhouseCoopers
Reviseurs d'Entreprises
Financial Assurance Services
 Woluwe Garden
 Woluwedal 18
 B-1200 Brussels

Telephone +32 (0)2 710 4211
 Facsimile +32 (0)2 710 4299
www.pwc.com

VAN DE ALGEMENE VERGADERING DER HAP ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OVER DE VER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTS GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 31 DECEMBER 2010

ingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons
 ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening
 inlichtingen.

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen
 mandaat van commissaris. Dit verslag omvat
 evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en

ing zonder voorbehoud

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening

nsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch InBev
 over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010,
 nal Financial Reporting Standards (IFRS), zoals
 de in België van toepassing zijnde wettelijke en
 solideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde
 de resultatenrekening, de geconsolideerde staat van
 et geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen
 erzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum,
 e waarderingsregels en andere toelichtingen. Het
 USD 114 342 miljoen en de geconsolideerde
 boekjaar van USD 5 762 miljoen.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde
 NV en haar dochterondernemingen (de "Groep")
 opgesteld in overeenstemming met Internat
 aanvaard binnen de Europese Unie en met
 bestuursrechtelijke voorschriften. Deze gecon
 balans op 31 december 2010, de geconsolidee
 gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten,
 vermogen en het geconsolideerde kasstroomc
 evenals de samenvatting van de voornaam
 geconsolideerde balans totaal bedraagt
 resultatenrekening sluit af met een winst van he

ing valt onder de verantwoordelijkheid van de raad
 het opzetten, implementeren en in stand houden van
 het opstellen en de getrouwe weergave van de
 en bevat van materieel belang als gevolg van fraude
 van geschikte waarderingsregels en het maken van
 n omstandigheden redelijk zijn.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarreke
 van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat
 een interne controle met betrekking tot h
 geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkin
 of van fouten, alsook het kiezen en toepassen
 boekhoudkundige ramingen die onder de gegev

e geven over deze geconsolideerde jaarrekening op
 controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke
 controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut
 eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en
 wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel
 basis van onze controle. Wij hebben onze
 bepalingen en volgens de in België geldende
 der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen ve
 uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid
 geen afwijkingen bevat van materieel belang.



Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van deze risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passende karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Tenslotte hebben wij van de raad van bestuur en de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar dan eindigend, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

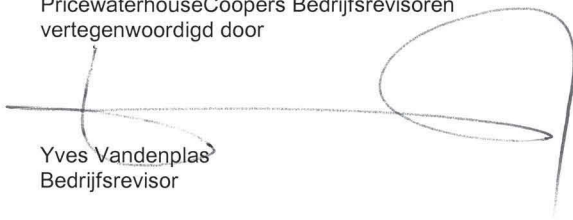
Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

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

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

Sint-Stevens-Woluwe,
2 maart 2011

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door


Yves Vandenplas
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar		Toelichting	2010	2009 ¹
Opbrengsten			36 297	36 758
Kostprijs verkochte goederen			(16 151)	(17 198)
Brutowinst			20 146	19 560
Distributiekosten			(2 913)	(2 671)
Verkoop- en marketingkosten			(4 712)	(4 992)
Administratiekosten			(1 960)	(2 310)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	7		604	661
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)			11 165	10 248
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8		(252)	(153)
Impact waardering aan reële waarde	8		–	(67)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8		(16)	1 541
Bedrijfswinst			10 897	11 569
Financiële kosten	11		(3 336)	(4 137)
Financiële inkomsten	11		525	347
Eenmalige financiële kosten	8		(925)	(629)
Netto financiële kosten			(3 736)	(4 419)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16		521	513
Winst vóór belastingen			7 682	7 663
Belastingen	12		(1 920)	(1 786)
Winst			5 762	5 877
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			4 026	4 613
Minderheidsbelangen			1 736	1 264
Gewone winst per aandeel	23		2,53	2,91
Verwaterde winst per aandeel	23		2,50	2,90
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ²	23		3,17	2,48
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ²	23		3,13	2,47

Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar		2010	2009 ¹
Winst		5 762	5 877
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:			
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten		606	2 146
Kasstroomafdekking			
Opgenomen in eigen vermogen		(120)	729
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening		892	478
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële voorraadkost		–	(37)
Actuariële winsten/(verliezen)		(191)	134
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen		385	322
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		1 572	3 772
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		7 334	9 649
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		5 571	8 168
Minderheidsbelangen		1 763	1 481

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

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2010 presentatie.

² Gewone winst per aandeel en Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten, zijn niet gedefinieerd metrics in IFRS. verwijzen we naar Toelichting 23

Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel voor verdere informatie.

Geconsolideerde balans

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar		Toelichting	2010	2009
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	13		15 893	16 461
Goodwill	14		52 498	52 125
Immateriële activa	15		23 359	23 165
Investerings in geassocieerde deelnemingen	16		7 295	6 744
Beleggingen in effecten	17		243	277
Uitgestelde belastingvorderingen	18		744	949
Personeelsbeloningen	25		13	10
Handels- en overige vorderingen	20		1 700	1 941
			101 745	101 672
Vlottende activa				
Beleggingen in effecten	17		641	55
Voorraden	19		2 409	2 354
Te ontvangen belastingen			366	590
Handels- en overige vorderingen	20		4 638	4 099
Liquide middelen	21		4 511	3 689
Activa aangehouden voor verkoop	22		32	66
			12 597	10 853
Totaal activa			114 342	112 525
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	23		1 733	1 732
Uitgiftepremies			17 535	17 515
Reserves			2 335	623
Overgedragen winst			13 656	10 448
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			35 259	30 318
Minderheidsbelangen			3 540	2 853
			38 799	33 171
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	24		41 961	47 049
Personeelsbeloningen	25		2 746	2 611
Uitgestelde belastingverplichtingen	18		11 909	12 495
Handels- en overige schulden	28		2 295	1 979
Voorzieningen	27		912	966
			59 823	65 100
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	21		14	28
Rentedragende leningen	24		2 919	2 015
Te betalen belastingen			478	526
Handels- en overige schulden	28		12 071	11 377
Voorzieningen	27		238	308
			15 720	14 254
Totaal passiva			114 342	112 525

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

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

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

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen
Per 1 januari 2010	1 732	17 515	(659)
Winst	–	–	–
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	–	–	–
Kasstroomafdekking	–	–	–
Actuariële (winsten/(verliezen))	–	–	–
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	–	–	–
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	–	–	–
Uitgegeven aandelen	1	20	–
Dividenden	–	–	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	71
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige	–	–	–
Per 31 december 2010	1 733	17 535	(588)

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

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten								
Op aandelen-gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
123	1 027	(2 242)	(712)	(446)	6 482	22 442	1 989	24 431
–	–	–	–	–	4 613	4 613	1 264	5 877
–	1 894	–	–	–	–	1 894	252	2 146
–	–	1 190	–	–	–	1 190	(20)	1 170
–	–	–	165	–	(16)	149	(15)	134
–	322	–	–	–	–	322	–	322
–	2 216	1 190	165	–	4 597	8 168	1 481	9 649
–	–	–	–	–	–	40	–	40
–	–	–	–	–	(669)	(669)	(722)	(1 391)
145	–	–	–	–	–	145	10	155
–	–	–	–	(184)	–	154	(3)	151
–	–	–	–	–	38	38	98	136
268	3 243	(1 052)	(547)	(630)	10 448	30 318	2 853	33 171

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten								
Op aandelen-gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
268	3 243	(1 052)	(547)	(630)	10 448	30 318	2 853	33 171
–	–	–	–	–	4 026	4 026	1 736	5 762
–	554	–	–	–	–	554	52	606
–	–	746	–	–	–	746	26	772
–	–	–	(140)	–	–	(140)	(51)	(191)
–	385	–	–	–	–	385	–	385
–	939	746	(140)	–	4 026	5 571	1 763	7 334
–	–	–	–	–	–	21	–	21
–	–	–	–	–	(857)	(857)	(1 119)	(1 976)
111	–	–	–	–	–	111	15	126
–	–	–	–	(15)	–	56	4	60
–	–	–	–	–	39	39	24	63
379	4 182	(306)	(687)	(645)	13 656	35 259	3 540	38 799

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar		Toelichting	2010	2009 ¹
Operationele activiteiten				
Winst			5 762	5 877
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10		2 788	2 818
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa			150	167
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen			373	188
Eenmalige financiële kosten	11		925	629
Netto financiële kosten	11		2 811	3 790
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			(113)	(189)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop			(58)	(1 555)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	26		156	208
Belastingen	12		1 920	1 786
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst			72	24
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16		(521)	(513)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen			14 265	13 230
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen			(190)	149
Afname/(toename) van voorraden			(134)	301
Toename/(afname) van handels- en overige schulden			550	337
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen			(519)	(548)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			13 972	13 469
Betaalde interesten			(2 987)	(2 908)
Ontvangen interesten			219	132
Ontvangen dividenden			383	–
Betaalde belastingen			(1 682)	(1 569)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten			9 905	9 124
Investeringsactiviteiten				
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			221	327
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop			121	877
Ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen			25	936
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6		9	5 232
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6		(37)	(608)
Aankoop van minderheidsbelangen	23		(34)	(38)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	13–15		(2 344)	(1 713)
Investering in kortetermijn schuldinstrumenten	17		(604)	–
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa			81	227
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)			16	29
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten			(2 546)	5 269
Financieringsactiviteiten				
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	23		215	76
Opnames van leningen			27 313	27 834
Terugbetaling van leningen			(31 603)	(39 627)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten			(754)	(62)
Terugbetaling schulden financiële leasing			(4)	(4)
Uitgekeerde dividenden			(1 924)	(1 313)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(6 757)	(13 096)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen			602	1 297
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar			3 661	2 171
Impact wisselkoersfluctuaties			234	193
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar			4 497	3 661

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

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2010 presentatie.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening:

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

1. Informatie over de onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, en een tweede notering op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD) via American Depositary Receipts. Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. AB InBev, een verkoopgerichte organisatie waar de consument werkelijk centraal staat, beheert een portfolio van meer dan 200 biermerken, waaronder de wereldwijde toonaangevende merken Budweiser®, Stella Artois® en Beck's®, snelgroeiende multilandenmerken zoals 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 participatie 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, die terug gaat tot 1852. AB InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar ca. 114 000 medewerkers, die in vestigingen in 23 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn. In 2010 realiseerde AB InBev opbrengsten van 36,3 miljard US dollar. Bezoek voor meer informatie onze website: www.ab-inbev.com.

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2010 omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

De jaarrekening werd door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 2 maart 2011.

2. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap op 31 december 2010. 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

(A) Presentatie- en waarderingsbasis

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

(B) Functionele en presentatiemunt

Met ingang van 1 januari 2009 wijzigde de onderneming de presentatiemunt van de geconsolideerde financiële staten van euro naar US dollar, wat het profiel van de inkomsten en kasstromen weerspiegelt na de overname van Anheuser-Busch, die nu voornamelijk gegenereerd worden in US dollar en wisselkoersen gekoppeld aan de US dollar. AB InBev is van mening dat deze verandering zorgt voor een betere afstemming van de presentatiemunt met AB InBev's belangrijkste operationele munt en onderliggende financiële prestaties. Tenzij anders aangegeven, zijn alle financiële gegevens opgenomen in deze financiële staten uitgedrukt in US dollar en afgerond tot het dichtstbijzijnde miljoen. De functionele munt van de moedermaatschappij is euro.

(C) Gebruik van inschattingen en veronderstellingen

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

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

(D) Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin AB InBev, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waar de onderneming, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle uitoefent over de activiteiten door het bepalen van het financieel en operationeel beleid om voordeel te halen uit hun bedrijfsactiviteiten. Bij het beoordelen of AB InBev al dan niet controle heeft, wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op het moment van de beoordeling uitoefenbaar zijn. Controle wordt onweerlegbaar vermoed wanneer AB InBev direct of indirect meer dan de helft van de stemrechten bezit (wat niet altijd overeenkomt met de economische eigendom), tenzij kan aangetoond worden dat dergelijke eigendom niet resulteert in controle. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt. Het totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van dochterondernemingen wordt toegekend aan de houders van AB InBev eigen-vermogeninstrumenten en aan minderheidsbelangen, zelfs indien de minderheidsbelangen hierdoor een negatief saldo vertonen.

Gezamenlijk gecontroleerde entiteiten betreffen die entiteiten waarover AB InBev gezamenlijke controle heeft, die tot stand kwam op grond van een contractuele overeenkomst en die vereist dat beslissingen betreffende de oriëntatie van het operationele en financiële beleid met gemeenschappelijke instemming genomen worden. Joint ventures (gezamenlijk gecontroleerde entiteiten) worden geconsolideerd volgens de proportionele consolidatiemethode.

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

De jaarrekeningen van de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moederonderneming, gebruik makend van dezelfde boekhoudprincipes. In uitzonderlijke gevallen, indien de jaarrekening van een dochteronderneming, een joint venture of een geassocieerde deelneming wordt opgesteld op een andere datum dan de jaarrekening van AB InBev (bv. Modelo), worden aanpassingen doorgevoerd voor de gevolgen van belangrijke transacties of andere gebeurtenissen die zich tussen de twee verschillende data voordoen. In dergelijke gevallen mag het verschil tussen het einde van de rapporteringsperiode van deze dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen en de rapporteringsperiode van AB InBev maximaal drie maanden bedragen. Bij de overname van Anheuser Busch, vond de rapportering van hun activiteiten in China plaats met één maand vertraging. Tijdens 2009 werd hun rapportering in overeenstemming gebracht met de rapporteringsperiode van AB InBev.

Alle transacties tussen de groepsondernemingen, balansen en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de groep werden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten voortvloeiend uit transacties met geassocieerde deelnemingen worden geëlimineerd tot het niveau van het belang van AB InBev in deze entiteiten. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde manier geëlimineerd, maar slechts voor zover er geen bewijs is van een bijzondere waardevermindering.

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

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

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

De onderneming heeft de herziene standaard toegepast vanaf 1 januari 2010, zonder belangrijke invloed op haar financieel resultaat of financiële positie. Wij verwijzen naar Toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen* voor meer details.

Herziene IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (2008) In de herziene IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (2008) wordt bepaald dat wijzigingen in het eigendomsbelang van AB InBev in een dochteronderneming, bij behoud van controle, worden verantwoord als een eigen-vermogenstransactie. Wanneer AB InBev niet langer controle over een dochteronderneming heeft, wordt een eventueel resterend belang in de voormalige dochteronderneming tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen in de resultatenrekening worden opgenomen.

De onderneming heeft de wijziging toegepast vanaf 1 januari 2010. De impact van wijzigingen in eigendomsbelangen, waarbij controle wordt behouden, is opgenomen in Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*. Het effect van verlies van controle over een dochteronderneming en de waardering aan reële waarde van het resterend belang is opgenomen in Toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*.

IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen* (2008) Het principe toegepast volgens IAS 27 (2008) (zie hierboven) dat een verlies van controle wordt verwerkt als een verkoop en een terugkoop van het resterend belang gewaardeerd aan reële waarde, wordt uitgebreid door opeenvolgende wijzigingen in IAS 28. Daarom zullen, indien er sprake is van een verlies van aanzienlijke invloed in geassocieerde deelnemingen, alle resterende belangen in de voormalige geassocieerde deelneming aan reële waarde gewaardeerd worden. De daaruit voortvloeiende winst of verlies wordt opgenomen in de resultatenrekening.

De onderneming paste de herziene standaard toe vanaf 1 januari 2010. Dit had geen materiële impact op haar financieel resultaat of financiële positie.

IFRIC 17 *Uitkeringen van niet-monetaire activa aan aandeelhouders* IFRIC 17 *Uitkeringen van niet-monetaire activa aan aandeelhouders* behandelt de verwerking van uitkeringen in natura aan aandeelhouders. Om gewaardeerd te worden tegen de reële waarde van de uit te keren niet-monetaire activa moet een verplichting worden opgenomen wanneer de dividenden op juiste wijze zijn goedgekeurd en niet langer ter beschikking staan van de onderneming. Uitkeringen waarbij de uiteindelijke zeggenschap over de uitgekeerde activa wordt uitgeoefend door dezelfde partij(en) voor en na de uitkering, vallen buiten het toepassingsgebied van IFRIC 17

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 boekhoudkundige verwerking door toegangsverleners van materiële vaste activa ontvangen van klanten. Verwerking van de activa hangt af van wie hen controleert. Als een actief wordt verwerkt door een toegangsverlener, 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 afgedekte 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 (“in aanmerking komende afgedekte posities”).

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

Aanpassingen aan IFRSs (2009) Aanpassingen aan IFRSs (2009) betreft een geheel van kleine verbeteringen met betrekking tot de bestaande standaarden.

AB InBev heeft deze herziening 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, als eigen vermogen 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 ruil van financiële verplichtingen voor 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* behelst een aanpassing van de definitie van een verbonden partij en wijzigt een aantal vereisten op vlak van 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 toegezegde-pensioenregeling, vereisten inzake minimale financiering en de wisselwerking hiertussen De herziene IFRIC 14 IAS 19 - *De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegde-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.

(F) Vreemde valuta

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

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

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de niet-monetaire activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen en 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 van december 2009 tot oktober 2010, toen de opname van de Venezolaanse activiteiten in de consolidatiegroep werd beëindigd, als gevolg van de transactie tussen AmBev en Cerveceria Regional S.A. De hyperinflatie-verwerking heeft geen materiële impact op de financiële resultaten en de financiële positie van de onderneming.

Met ingang van 1 januari 2010 wijzigde één van AB InBev's holdingmaatschappijen haar functionele munt van euro naar US dollar. Door herfinanciering van een schuld gerelateerd aan de overname van Anheuser-Busch eind 2009 en begin 2010, wijzigde de voornaamste economische omgeving naar US dollar. De wijziging werd prospectief verwerkt, in overeenstemming met IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen*.

Wisselkoersen De voornaamste wisselkoersen die werden gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening zijn:

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2010	2009	2010	2009
Argentijnse peso	3,975791	3,796702	3,945504	3,726834
Braziliaanse real	1,666201	1,741198	1,767915	2,015192
Canadese dollar	0,997006	1,050117	1,033045	1,147982
Chinese yuan	6,602304	6,826993	6,757342	6,863060
Euro	0,748391	0,694155	0,756302	0,721191
Britse pond	0,644177	0,616479	0,647243	0,643458
Russische roebel	30,184359	30,117797	30,144764	31,833634
Oekraïense grivna	7,912866	7,947278	7,849527	7,743168

(G) Immateriële activa

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

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

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

Financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van in aanmerking komende activa worden als onderdeel van de aanschaffingswaarde van de betrokken activa opgenomen.

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

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

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

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

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

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

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

Overige immateriële activa Overige immateriële activa verworven door de onderneming worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Overige immateriële activa omvatten eveneens door de onderneming verworven langlopende sponsorrechten. Deze worden opgenomen tegen de contante waarde van de toekomstige betalingen, verminderd met de eventuele gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

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

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

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

Meer en minderwaarde op verkoop Nettowinsten gerealiseerd op de verkoop van immateriële activa worden opgenomen onder de rubriek overige opbrengsten in de resultatenrekening. Nettoverliezen worden opgenomen onder de overige kosten. Nettowinsten en nettoverliezen worden opgenomen (i) indien de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom werden overgedragen aan de koper, (ii) indien het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien, (iii) indien de al gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden en (iv) er geen feitelijke zeggenschap meer is over de immateriële activa.

(H) Bedrijfscombinaties

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

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

(I) Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de betaalde vergoeding en het aandeel van de onderneming in de netto reële waarde van de verworven identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen van de dochteronderneming, joint ventures of geassocieerde deelneming op het moment van de overname. Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de aankoopmethode. Bedrijfscombinaties aangegaan vóór 31 maart 2004 werden verwerkt overeenkomstig IAS 22 *Bedrijfscombinaties*. Dit betekent dat voor deze transacties verworven immateriële activa zoals merken werden opgenomen onder goodwill. Wanneer AB InBev een minderheidsbelang verwerft, wordt, met ingang van 1 januari 2010, het verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de netto verworven activa van het minderheidsbelang verwerkt als een eigen-vermogenstransactie in overeenstemming met IAS 27 *Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening*.

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

Goodwill wordt uitgedrukt in de munt van de betrokken dochteronderneming of de joint venture en wordt omgezet in US dollar aan slotkoers.

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

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

Uitgaven met betrekking tot intern gegenereerde goodwill worden in de resultatenrekening geboekt op het moment dat ze zich voordoen.

(j) Materiële vaste activa

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

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van in aanmerking komende activa worden als onderdeel van de aanschaffingswaarde van de betrokken activa opgenomen.

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

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

De verwachte gebruiksduur van een actief wordt bepaald naargelang het verwachte nut van het actief voor de maatschappij en kan verschillen per geografische regio. Gemiddeld genomen is de verwachte gebruiksduur als volgt:

Industriële gebouwen – overige vastgoed	20–33 jaar
Productiemateriaal en –uitrusting:	
Productiemateriaal	10–15 jaar
Opslag-, verpakking- en goederenbehandelingsmateriaal	5–7 jaar
Herbruikbare verpakkingen:	
Vaten	2–10 jaar
Kratten	2–10 jaar
Flessen	2–5 jaar
Meubilair en materieel in verkooppunten	5 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Informaticamaterieel	3–5 jaar

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

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

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

(K) Leasing

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

Elke aflossing wordt opgesplitst in een terugbetaling van de leasingschuld en een betaling van rente, volgens een verhouding die ervoor zorgt dat er over de volledige looptijd een constante rentelast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

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

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

(L) Beleggingen in effecten

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

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

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

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

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

Beleggingen in schuldinstrumenten waarvan de oorspronkelijke looptijd meer dan drie maanden bedraagt en de resterende looptijd minder dan één jaar, worden meestal geklasseerd als beleggingen op korte termijn. Beleggingen met een looptijd van meer dan één jaar kunnen geclassificeerd worden als beleggingen op korte termijn op basis van hun liquide aard en omdat dergelijke verhandelbare effecten liquide middelen vertegenwoordigen die beschikbaar zijn voor kortetermijnverrichtingen.

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

(M) Voorraden

Vorraden worden gewaardeerd aan kostprijs of aan opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De gewogen gemiddelde kostprijsmethode wordt toegepast om de kostprijs van de voorraden te bepalen.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten, alsook een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten gebaseerd op de normale bedrijfs capaciteit. De opbrengstwaarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met zowel de geschatte kosten van voltooiing als de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

(N) Handels- en overige vorderingen

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

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

(O) Liquide middelen

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

(P) Bijzondere waardeverminderingen

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

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

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

Goodwill en immateriële activa met onbeperkte gebruiksduur worden jaarlijks getest op het niveau van de bedrijfseenheid (dit is één niveau lager dan de segmenten). De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden waartoe de goodwill en de immateriële activa met onbeperkte gebruiksduur behoren, is gebaseerd op een reële waardebenadering. Er wordt meer bepaald

een verdisconteerde vrije kasstroom benadering toegepast, gebaseerd op huidige modellen die de waarde van een overname bepalen. Deze berekeningen worden bekrachtigd door waarderingsratio's, genoteerde aandelprijzen van beursgenoteerde dochterondernemingen of andere voorhanden zijnde waarde-indicatoren.

Telkens wanneer er een aanwijzing bestaat van een bijzondere waardevermindering, worden immateriële activa met onbeperkte gebruiksduur getest aan de hand van een reële waardebenadering. Hierbij wordt gebruik gemaakt van multiplicatoren die representatief zijn voor de huidige markttransacties en die worden toegepast op kerncijfers die de rentabiliteit of de royaltystroom van het actief bepalen indien het immaterieel actief aan een derde ter beschikking wordt gesteld aan voorwaarden die gelden in transacties tussen onafhankelijke partijen.

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

(Q) Aandelenkapitaal

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

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

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

(R) Voorzieningen

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

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

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

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

(S) Personeelsbeloningen

Vergoedingen na uitdiensttreding Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en gezondheidszorgen. Binnen de onderneming bestaan wereldwijd een aantal "te bereiken doel" (toegezegde-pensioenregeling) plannen en een aantal "vaste bijdrage" (toegezegde-bijdragenregeling) plannen. De activa van pensioenplannen worden gewoonlijk

beheerd in aparte pensioenfondsen. Deze fondsen worden meestal gespijsd via werkgevers- en werknemersbijdragen op basis van aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen. AB InBev heeft zowel pensioenplannen met als zonder beleggingen.

a) Vaste bijdragen pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling) De bijdragen van de onderneming tot deze pensioenplannen worden opgenomen als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen. Een vaste bijdrage pensioenplan is een pensioenplan waarbij AB InBev een vaste bijdrage afdraagt aan een fonds. Verder heeft AB InBev geen enkele bijkomende wettelijke verplichting indien het fonds niet over voldoende activa beschikt om de werknemers uit te betalen met betrekking tot het huidige en de vroegere dienstjaren.

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

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

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

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

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

(T) Op aandelen gebaseerde betalingen

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

(U) Rentedragende leningen

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

(V) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen afgeschreven kost.

(W) Winstbelastingen

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

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

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

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

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

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

(X) Opbrengsten

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

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

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

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

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

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

(Y) Kosten

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

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

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

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

(Z) Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(AA) Gesegmenteerde informatie

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

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

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

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

(BB) Eenmalige opbrengsten en kosten

Eenmalige opbrengsten en kosten zijn die opbrengsten en kosten die naar het oordeel van het management moeten worden gerapporteerd op grond van hun omvang of aard. Deze items worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening of afzonderlijk in de Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening. Transacties die aanleiding kunnen geven tot eenmalige opbrengsten en kosten zijn voornamelijk herstructureringsactiviteiten, bijzondere waardeverminderingen, winsten of verliezen op verkoop van investeringen en het effect van de versnelde aflossing van bepaalde schuldfaciliteiten.

(CC) Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

(DD) Recent uitgevaardigde IFRS

Voor zover dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, werden ze hieronder samengevat. Voor het jaareinde 31 december 2010, werden deze nog niet toegepast.

IFRS 9 Financiële Instrumenten

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

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

Een aantal andere nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn van toepassing voor jaarlijkse periodes met ingang na 1 januari 2010. Ze werden nog niet toegepast om deze geconsolideerde jaarrekening op te stellen. Van geen enkele van deze vernieuwing wordt verwacht dat ze een belangrijk effect zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

4. Gebruik van inschattingen en veronderstellingen

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

De inschattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt voor zover 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 kasstroommethode en optiewaarderingsmodellen en maakt veronderstellingen inzake de reële waarde van financiële instrumenten die voornamelijk gebaseerd zijn op bestaande marktomstandigheden die zich voordoen op elke balansdatum.

Actuariële assumpties worden vastgesteld om te anticiperen op toekomstige gebeurtenissen en 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.

Tijdens 2010 voerde AB InBev een operationeel onderzoek uit naar de gebruiksduur van bepaalde items binnen de materiële vaste activa in de Latijns-America Noord. Dit leidde tot wijzingen in het verwachte gebruik van bepaalde van deze activa. Zie Toelichting 13 *Materiële vaste activa*.

Beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de financiële staten worden in de relevante toelichtingen hierna nader omschreven. Ook de inschattingen waarvoor een belangrijk risico bestaat dat zij in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, worden toegelicht.

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 stemmen mogelijk niet overeen met totalen door afronding).

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

Alle cijfers in onderstaande tabellen uitgedrukt in miljoen US dollar, behalve volumes (miljoen hl) en voltijdse equivalenten (VTE in eenheden).

Gesegmenteerde informatie (2009 referentiebasis)	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid	
	2010	2009 Referentie basis	2010	2009 Referentie basis	2010	2009 Referentie basis
Volume	129	134	120	110	34	33
Opbrengsten	15 296	15 380	10 018	7 649	2 182	1 899
Kostprijs verkochte goederen	(6 946)	(7 254)	(3 410)	(2 488)	(842)	(736)
Distributiekosten	(774)	(778)	(1 128)	(781)	(180)	(166)
Verkoop- en marketingkosten	(1 565)	(1 691)	(1 238)	(1 016)	(228)	(182)
Administratiekosten	(526)	(633)	(518)	(551)	(75)	(73)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	61	232	359	244	(8)	(7)
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	5 546	5 255	4 083	3 056	849	735
Waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(898)	(970)	(698)	(437)	(160)	(144)
Genormaliseerde EBITDA	6 444	6 225	4 780	3 493	1 009	879
Genormaliseerde EBITDA marge in %	42,1%	40,5%	47,7%	45,7%	46,2%	46,3%

Gesegmenteerd informatie (2009 gerapporteerd)	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Volume	129	135	120	110	34	33
Opbrengsten	15 296	15 486	10 018	7 649	2 182	1 899
Kostprijs verkochte goederen	(6 946)	(7 525)	(3 410)	(2 487)	(842)	(735)
Distributiekosten	(774)	(792)	(1 128)	(781)	(180)	(166)
Verkoop- en marketingkosten	(1 565)	(1 694)	(1 238)	(1 016)	(228)	(182)
Administratiekosten	(526)	(636)	(518)	(551)	(75)	(73)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	61	54	359	243	(8)	(12)
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	5 546	4 894	4 083	3 056	849	731
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 8)	(237)	62	(34)	109	(8)	(7)
Bedrijfswinst (EBIT)	5 309	4 956	4 049	3 165	841	724
Netto financiële kosten	(503)	(567)	(98)	(353)	(55)	(92)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	520	514	—	—	—	—
Winst vóór belastingen	5 326	4 903	3 951	2 811	786	632
Belastingen	(1 454)	(1 519)	(637)	(521)	(230)	(184)
Winst	3 872	3 384	3 314	2 290	556	448
Genormaliseerde EBITDA	6 444	5 868	4 780	3 492	1 009	875
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(154)	62	(34)	109	(8)	(7)
Eenmalige bijzondere waardeverminderingen	(83)	—	—	—	—	—
Waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(898)	(974)	(697)	(437)	(160)	(144)
Netto financiële kosten	(503)	(567)	(98)	(353)	(55)	(92)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	520	514	—	—	—	—
Belastingen	(1 454)	(1 519)	(637)	(521)	(230)	(184)
Winst	3 872	3 384	3 313	2 290	556	448
Genormaliseerde EBITDA marge in %	42,1%	37,9%	47,7%	45,7%	46,2%	46,1%
Gesegmenteerde activa	72 412	72 222	17 767	16 221	3 564	3 766
Intersegment eliminatie						
Niet-gesegmenteerde activa						
Totaal activa						
Gesegmenteerde passiva	5 737	5 250	4 619	3 819	685	785
Intersegment eliminatie						
Niet-gesegmenteerde passiva						
Totaal passiva						
Bruto-investeringsuitgaven	282	342	1 046	499	179	155
Toevoegingen/(terugnages van) voorzieningen	167	(24)	28	53	2	3
Voltijdse equivalenten (VTE)	18 264	19 597	32 098	28 460	8 040	7 780

Netto-opbrengsten uit bieractiviteiten bedroegen 32 616m US dollar, terwijl de netto-opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 3 681m US dollar bedroegen.

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 Effect	2010	2009 Gerapport- teerd
32	32	27	27	50	49	7	6	—	18	399	409
3 937	4 221	1 619	1 571	1 767	1 720	1 479	1 423	—	2 896	36 297	36 758
(1 883)	(2 037)	(857)	(822)	(1 008)	(947)	(1 206)	(1 249)	—	(1 666)	(16 151)	(17 198)
(393)	(418)	(191)	(157)	(140)	(120)	(106)	(114)	—	(138)	(2 913)	(2 671)
(716)	(775)	(353)	(297)	(439)	(493)	(174)	(164)	—	(374)	(4 712)	(4 992)
(291)	(389)	(109)	(126)	(148)	(132)	(292)	(324)	—	(83)	(1 960)	(2 310)
83	87	7	4	47	37	54	53	—	12	604	661
737	690	117	174	79	65	(245)	(375)	—	648	11 165	10 248
(362)	(382)	(206)	(211)	(213)	(194)	(168)	(171)	—	(280)	(2 704)	(2 789)
1 099	1 072	323	385	292	259	(77)	(204)	—	928	13 869	13 037
27,9%	25,4%	20,0%	24,5%	16,5%	15,0%	—	—	—	—	38,2%	35,5%

West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale export en holdingmaatschappijen		Geconsolideerd	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
32	33	27	40	50	53	7	5	399	409
3 937	4 312	1 619	2 492	1 767	1 985	1 479	2 936	36 297	36 758
(1 883)	(1 962)	(857)	(1 194)	(1 008)	(1 052)	(1 206)	(2 243)	(16 151)	(17 198)
(393)	(457)	(191)	(241)	(140)	(142)	(106)	(93)	(2 913)	(2 671)
(716)	(798)	(353)	(485)	(439)	(542)	(174)	(275)	(4 712)	(4 992)
(291)	(389)	(109)	(171)	(148)	(142)	(292)	(349)	(1 960)	(2 310)
83	(107)	7	(121)	47	36	54	568	604	661
737	599	117	281	79	144	(245)	543	11 165	10 248
(54)	(56)	2	(1)	9	(47)	54	1 261	(268)	1 321
683	543	118	279	88	96	(191)	1 805	10 897	11 569
(291)	(299)	(41)	(37)	8	(10)	(2 756)	(3 061)	(3 736)	(4 419)
1	(1)	—	—	—	—	—	—	521	513
393	244	77	243	96	86	(2 947)	(1 256)	7 682	7 663
(98)	(73)	(21)	(48)	(22)	(76)	542	636	(1 920)	(1 786)
295	171	56	195	74	10	(2 405)	(620)	5 762	5 877
1 099	983	323	599	292	349	(77)	870	13 869	13 037
(54)	(56)	2	(1)	9	(47)	54	1 290	(185)	1 350
—	—	—	—	—	—	—	(29)	(83)	(29)
(362)	(384)	(206)	(319)	(213)	(206)	(168)	(326)	(2 704)	(2 789)
(291)	(299)	(41)	(37)	8	(10)	(2 756)	(3 061)	(3 736)	(4 419)
1	(1)	—	—	—	—	—	—	521	513
(98)	(73)	(21)	(48)	(22)	(76)	542	636	(1 920)	(1 786)
295	171	56	195	74	10	(2 405)	(620)	5 762	5 877
27,9%	22,8%	20,0%	24,1%	16,5%	17,6%	—	—	38,2%	35,5%
5 436	5 889	2 387	2 484	3 749	3 549	3 608	4 189	108 923	108 320
								(1 638)	(2 089)
								7 057	6 294
2 593	3 067	609	418	1 403	1 143	3 712	3 134	114 342	112 525
								19 358	17 616
								(1 638)	(2 089)
								96 622	96 998
								114 342	112 525
322	246	112	175	316	224	87	67	2 344	1 708
62	59	(2)	—	(4)	47	114	69	367	207
7 989	7 551	10 249	10 588	35 475	40 859	2 198	1 654	114 313	116 489

Netto-opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBev's hoofdverblijfplaats (België) en vaste activa in België vertegenwoordigen respectievelijk 886m US dollar en 1 405m US dollar.

6. Overnames en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact van overnames van dochterondernemingen op de financiële positie van AB InBev samen per 31 december 2010 en 2009:

Miljoen US dollar	2010 Totaal overnames	2009 Totaal overnames
Vaste Activa		
Materiële vaste activa	1	15
Immateriële activa	15	13
Investerings in geassocieerde deelnemingen	—	(12)
Vlottende activa		
Vorraden	2	4
Handels- en overige vorderingen	2	4
Liquide middelen	—	6
Schulden op meer dan één jaar		
Rentedragende leningen	—	(2)
Personeelsbeloningen	—	(1)
Voorzieningen	—	(1)
Uitgestelde belastingverplichtingen	—	(1)
Schulden op ten hoogste één jaar		
Te betalen belastingen	—	(2)
Handels- en overige schulden	(1)	(5)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	19	18
Goodwill bij overnames	—	17
Netto kasuitgaven op overnames van het vorige jaar	18	579
Betaalde vergoedingen in liquide middelen	37	614
Verworven liquide middelen	—	(6)
Netto kasuitgaven	37	608

2010 Overnames

Op 29 oktober 2010 heeft de onderneming een lokale distributeur verworven in de VS voor een totale vergoeding in geldmiddelen van 19m US dollar. De kosten direct toewijsbaar aan de verwerving beliepen minder dan 1m US dollar. Aangezien de aankoopprijs volledig werd toegekend aan de respectieve activacategorieën, werd geen goodwill opgenomen.

Netto liquide middelen betaald voor overnames van vorig jaar voor een bedrag van 18m US dollar weerspiegelen voornamelijk de afwikkeling van de nog te betalen vergoedingen aan de vroegere Anheuser-Busch aandeelhouders die de betaalbaarstelling nog niet hadden opgeëist op 31 december 2009, alsook de afwikkeling van transactiekosten.

2009 Overnames

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

De onderneming heeft ook lokale distributeurs verworven. Omdat deze distributeurs onmiddellijk geïntegreerd werden in de bedrijfsactiviteiten van AB InBev, werd geen afzonderlijke rapportering aangehouden voor hun aandeel in de winst van AB InBev. De goodwill die voor deze overnames werd opgenomen, bedroeg 8m US dollar.

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

Verkopen

Onderstaande tabel vat de impact van de verkopen van dochterondernemingen op de financiële positie van AB InBev samen per 31 december 2010 en 2009:

Miljoen US dollar	2010 Totaal verkopen	2009 Oriental Brewery	2009 Busch Entertainment	2009 Centraal Europa	2009 Overige verkopen	2009 Totaal verkopen
Vaste Activa						
Materiële vaste activa	(68)	–	(1 889)	(595)	–	(2 484)
Goodwill	–	–	–	(166)	–	(166)
Immateriële activa	–	–	(470)	(39)	(1)	(510)
Beleggingen in effecten	71	–	–	(1)	–	(1)
Uitgestelde belastingvorderingen	–	–	–	(5)	–	(5)
Handels- en overige vorderingen	(1)	–	(3)	(15)	(1)	(19)
Vlottende Activa						
Te ontvangen belastingen	–	–	–	(3)	–	(3)
Vorraden	(14)	–	(33)	(75)	(1)	(109)
Handels- en overige vorderingen	(10)	–	(82)	(138)	3	(217)
Liquide middelen	(7)	(75)	–	(334)	(7)	(416)
Activa aangehouden voor verkoop	–	(1 396)	–	–	(58)	(1 454)
Schulden op meer dan één jaar						
Rentedragende leningen	–	–	–	1	–	1
Handels- en overige schulden	–	–	–	5	–	5
Voorzieningen	–	–	–	4	–	4
Uitgestelde belastingverplichtingen	–	–	–	8	–	8
Schulden op ten hoogste één jaars						
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	–	43	–	13	–	56
Rentedragende leningen	4	–	–	–	4	4
Te betalen belastinge	–	–	–	21	–	21
Handels- en overige schulden	(2)	–	195	190	1	386
Voorzieningen	–	–	–	5	–	5
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	–	159	–	–	60	219
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	(27)	(1 269)	(2 282)	(1 124)	–	(4 675)
Verlies/(winst) op verkoop	31	(428)	–	(1 088)	(1)	(1 517)
Netto kasontvangsten uit verkopen van het vorige jaar	(20)	–	–	–	–	–
Ontvangen vergoeding, betaald in liquide middelen	(16)	(1 697)	(2 282)	(2 212)	(1)	(6 192)
Uitgegeven liquide middelen	7	32	–	322	7	361
Te ontvangen liquide middelen	–	225	–	374	–	599
Netto kasontvangsten	(9)	(1 440)	(2 282)	(1 516)	6	(5 232)

2010 Verkopen

Op 20 oktober 2010 sloten AmBev en Cerveceria Regional S.A. een overeenkomst af om hun bedrijfsactiviteiten in Venezuela te combineren waarbij Regional een belang van 85% bezit in de nieuwe onderneming en AmBev de overige 15%. Dit laatste percentage kan de vier volgende jaren verhoogd worden tot 20%. De waardering van het aangehouden belang tegen reële waarde zoals voorgeschreven door de herziene IAS 27 *Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening*, leidde tot de opname van een waardevermindervingsverlies van (31)m US dollar.

In 2010 ontving AB InBev de uitgestelde vergoeding met betrekking tot de verkoop van Oriental Brewery. De uitgestelde vergoeding met een referentiebedrag van 300m US dollar was gerapporteerd tegen een reële waarde van 225m US dollar per jaareinde 2009. De uitgestelde vergoeding werd verkocht aan een derde partij voor een bruto bedrag van 275m US dollar exclusief de interest toegerekend sinds de aanvang. Dit leidde tot een eenmalige opbrengst van 50m US dollar – zie Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*. De contante ontvangsten werden gedeeltelijk gecompenseerd door de vennootschapsbelastingen betaald bij de verkoop van Busch Entertainment en andere dochterondernemingen (255m US dollar).

2009 Verkopen

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

Op 1 december 2009 voltooide AB InBev de verkoop van haar indirecte 100% dochteronderneming Busch Entertainment Corporation aan een entiteit, opgericht door Blackstone Capital Partners V L.P. voor een bedrag van 2,7 miljard US dollar. De aankoop prijs was samengesteld uit een contante betaling van 2,3 miljard US dollar en een recht van deelname in Blackstone Capital Partners' rendement op de initiële investering, gecapteerd op 400m US dollar. Er werd geen meerwaarde geboekt op deze transactie gezien de verkoopprijs gelijk was aan de netto boekwaarde op het tijdstip van de verkoop.

Op 2 december 2009 voltooide de onderneming de verkoop van de Centraal Europese activiteiten aan CVC Capital Partners voor een ondernemingswaarde van 2,2 miljard US dollar, waarvan 1,6 miljard dollar contant, 448m US dollar in de vorm van een niet-gewaarborgde uitgestelde betalingsverplichting met een vervalttermijn van 6 jaar en 165m US dollar als waarde van het minderheidsbelang. De onderneming verwierf ook bijkomende rechten op toekomstige betalingen geschat op 800m US dollar afhankelijk van CVC's rendement op initiële investeringen. Als gevolg van de verkoop, boekte AB InBev een meerwaarde van circa 1,1 miljard US dollar.

Overige 2009 verkopen

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

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

7. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

Miljoen US dollar	2010	2009
Overheidssubsidies	243	155
Opbrengsten uit licenties	96	84
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	(4)	159
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa, immateriële activa en activa aangehouden voor verkoop	119	123
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	150	140
	604	661
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	184	159

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

Het nettobedrag van (toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen bevatte in 2009 winsten door inperking of beëindiging van een regeling ter waarde van 164m US dollar, ten gevolge van de wijziging van de aanvullende ziekteverzekering voor gepensioneerden in de Verenigde Staten.

In 2010 spendeerde de onderneming 184m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 159m US dollar in 2009. Dit bedrag werd deels besteed aan marktonderzoek, maar het grootste deel is gerelateerd aan innovatie op het vlak van procesoptimalisatie, voornamelijk met betrekking tot capaciteit, nieuwe productontwikkeling en verpakkingsinitiatieven.

8. Eenmalige opbrengsten en kosten

IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* vereist dat materiële elementen van opbrengsten en kosten afzonderlijk worden vermeld. Eenmalige opbrengsten en kosten zijn elementen die volgens inschatting van het management, voor een goed begrip van de financiële informatie, moeten weergegeven worden in gevolge hun omvang of aard. De onderneming beoordeelt dat deze elementen omwille van hun aard belangrijk zijn en bijgevolg heeft het management deze uitgesloten van de gesegmenteerde prestatiebeoordeling zoals weergegeven in Toelichting 5 *Gesegmenteerde Informatie*.

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(252)	(153)
Impact waardering aan reële waarde	—	(67)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(16)	1 541
Impact op bedrijfsresultaat	(268)	1 321
Eenmalige financiële kosten	(925)	(629)
Eenmalige belastingen	153	29
Eenmalig minderheidsbelang	26	(35)
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	(1 014)	686

De eenmalige herstructureringskosten in 2010 bedragen in totaal (252)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Anheuser-Busch in Noord-Amerika, organisatorische optimalisaties en uitbestedingen van activiteiten in West-Europa om overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren, alsook 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 efficiëntie, diensten en kwaliteit.

De verkopen van activiteiten en activa in 2010 (inclusief waardevermindervingsverliezen) leidde tot een nettoverlies van (16)m US dollar. Dit bedrag betreft hoofdzakelijk de netto-impact van de afwikkeling van de uitgestelde vergoeding met betrekking tot de verkoop van de Koreaanse dochteronderneming Oriental Brewery in 2009 (50m US dollar), de waardering aan reële waarde van het aangehouden belang in de bedrijfscombinatie in Venezuela tussen AmBev en Cerveceria Regional S.A ((31)m US dollar), de verkoop van niet-essentiële activa van Anheuser-Busch ((52)m US dollar, inclusief een waardevermindering van (65)m US dollar) en een aanpassing van 17m US dollar van toerekeningen en voorzieningen met betrekking tot desinvesteringen van vorige jaren. Zie ook Toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen* voor meer details over verkopen van activiteiten.

De eenmalige herstructureringskosten van 2009 bedragen in totaal (153)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Anheuser-Busch in Noord-Amerika en Azië, organisatorische optimalisaties en outsourcing van activiteiten in het wereldwijd hoofdkantoor en West-Europa.

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

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

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële kosten opgenomen voor een totaalbedrag van (925)m US dollar voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 (629)m US dollar voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009). Zie Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De 2010 en 2009 eenmalige opbrengsten en kosten zorgden voor een afname van de belastingen van respectievelijk 153m en 29m US dollar.

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 26m US dollar in 2010 ten opzichte van (35)m US dollar in 2009.

9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2010	2009
Lonen en wedden	(2 912)	(3 835)
Sociale zekerheidsbijdragen	(512)	(587)
Overige personeelskosten	(741)	(805)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(217)	1
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(156)	(208)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(44)	(43)
	(4 582)	(5 477)
Aantal voltijdse equivalenten op jaareinde (VTE)	114 313	116 489

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

	2010	2009
AB InBev NV (moederonderneming)	272	261
Overige dochterondernemingen	112 020	114 260
Proportioneel geconsolideerde entiteiten	2 021	1 968
	114 313	116 489

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

10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2010:

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	1 943	11	—
Distributiekosten	126	1	—
Verkoop- en marketingkosten	261	76	—
Administratiekosten	122	160	—
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	3	2	—
Eenmalige kosten/(-opbrengsten)	83	—	—
	2 538	250	—

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

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

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa omvatten een volledige toewijzing van kosten ten belope van (1)m US dollar in 2010 en van 7m US dollar in 2009 van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs van verkochte goederen.

11. Financiële opbrengsten en kosten

Opgenomen in de resultatenrekening Financiële kosten

Miljoen US dollar	2010	2009 ¹
Interestkosten	(3 065)	(3 522)
Activering van financieringskosten	35	4
Periode toerekeningskosten	(159)	(381)
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	–	(46)
Netto verliezen uit afdekkingsineffectiviteit	–	(46)
Belastingen op financiële transacties	(30)	(25)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(117)	(121)
	(3 336)	(4 137)
Eenmalige financiële kosten	(925)	(629)
	(4 261)	(4 766)

De financiële kosten, behalve eenmalige opbrengsten en kosten, daalden met 801m US dollar in vergelijking met vorig boekjaar door lagere interestlasten als gevolg van verminderde netto schuld niveaus en lagere periode toerekeningskosten. Het percentage van leningen bij de bank ten opzichte van de totale schulden nam immers af door de herfinanciering en terugbetaling van de 2008 en 2010 senior facilities – zie Toelichting 24 *Rentedragende leningen*.

In 2009 en 2010 vond een terugbetaling en een herfinanciering plaats door AB InBev van de schuld opgelopen tijdens de 2008 *senior facilities* voor de Anheuser-Busch overname (zie Toelichting 24 *Rentedragende leningen*). Dit leidde tot een daling van interest en periode toerekeningskosten van respectievelijk 457m US dollar en 222m US dollar in vergelijking met 2009.

Door de terugbetaling en herfinanciering in 2010 noteerde AB InBev afdekkingsverliezen van 733m US dollar (474m US dollar in 2009) op interestswaps die ineffectief werden en periode toerekeningskosten van 192m US dollar (145m US dollar in 2009). Deze bedragen werden geboekt als eenmalige financiële kost. Zie ook Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

Geactiveerde financieringskosten hebben betrekking tot de activering van interestkosten die direct toewijsbaar zijn aan de acquisitie en constructie van in aanmerking komende activa, hoofdzakelijk in Brazilië. Interesten worden geactiveerd aan een rente tussen 6% en 12.5%.

¹ Een herschikking van de cijfers werd uitgevoerd conform de nieuwe structuur van 2010.

Interestkosten opgenomen met betrekking tot niet-afgedekte en afgedekte rentedragende leningen, alsook de netto interestkosten uit de afgeleide financiële instrumenten kunnen als volgt worden samengevat per type afdekkingsrelatie:

Miljoen US dollar	2010	2009
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(1 992)	(1 780)
Reële waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(236)	(216)
Reële waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(26)	(36)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(215)	(577)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(501)	(580)
Afdekking van netto investering – afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	(77)	(54)
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(25)	–
Economische afdekkingen – afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	7	(279)
	(3 065)	(3 522)

Afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie betreffen in hoofdzaak de initiële afdekking van de dollar-uitgifte van obligaties met betrekking tot de Anheuser-Busch overname en afdekkingsinstrumenten die niet langer in aanmerking komen voor een afdekkingsrelatie, gegeven de terugbetaling van bepaalde onderliggende afgedekte faciliteiten – zie Toelichting 24 *Rentedragende leningen*.

Voor meer informatie over instrumenten die dienen als afdekking van het interestrisico van AB InBev, zie Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Financiële opbrengsten

Miljoen US dollar	2010	2009 ¹
Interestopbrengsten	316	151
Ontvangen dividenden, niet-geconsolideerde ondernemingen	5	1
Netto wisselkoerswinsten (inclusief het wisselkoerseffect op afgeleide instrumenten)	113	160
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	21	–
Netto opbrengsten uit afdekkingsineffectiviteit	40	–
Overige financiële opbrengsten	30	35
	525	347

De toename van de interestopbrengsten wordt verklaard door hogere liquide middelenposities en door investeringen in Braziliaanse real overheidsobligatieleningen in AmBev Brazilië en de holdingmaatschappijen.

In 2010 bedragen de nettowinsten met betrekking tot vreemde valuta 113m US dollar, hoofdzakelijk samengesteld uit euro/US dollar wisselkoersschommelingen op intragroepstransacties. De netto wisselkoerswinsten van 160m US dollar in 2009 betreffen afdekkingsactiviteiten op obligatieopbrengsten die uitgegeven werden tijdens hetzelfde jaar en niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten op monetaire activa en passiva.

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

De 2010 interestopbrengsten worden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen US dollar	2010	2009
Liquide middelen	165	101
Beleggingen in effecten aangehouden voor verkoop	118	22
Leningen aan klanten	6	11
Overige leningen en vorderingen	27	17
	316	151

¹Een herschikking van de cijfers werd uitgevoerd conform de nieuwe structuur van 2010.

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	40	358
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(40)	(358)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	–	(78)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(2)	78
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(102)	–
Economische afdekkingen – afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	111	–
	7	–

Voor meer informatie over instrumenten die dienen als afdekking van de wisselkoersrisico's van AB InBev, zie Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Afdekkingsreserve		
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van kasstroomafdekkingen	(120)	729
Netto wijzigingen in reële waarde van de kasstroomafdekkingen opgenomen in de resultatenrekening	892	478
Netto wijzigingen in reële waarde van de kasstroomafdekkingen opgenomen in de initiële boekwaarde van de afgedekte risico's	–	(37)
	772	1 170
Netto-valutakoersverschillen		
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(816)	1 776
Valutakoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	1 807	692
	991	2 468

De bedragen opgenomen in de afdekkingsreserve, na belastingeffect, zijn hoofdzakelijk gerelateerd aan de interestswaps aangegaan in 2008 om het interestrisico af te dekken van de 2008 en 2010 senior facilities en bepaalde aluminium afdekkingen. De afname van de netto valutakoersverschillen hangt vooral samen met de versterking van de Braziliaanse real, de Mexicaanse peso, de Canadese dollar en de Chinese yuan. Voor meer informatie zie Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

12. Belastingen

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen US dollar	2010	2009 ¹
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(2 272)	(1 436)
(Tekort)/Overschot voorziening vorige jaren	23	17
	(2 249)	(1 419)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst		
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	419	(168)
Gebruik uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen	(106)	(251)
Opname van eerder niet opgenomen fiscale verliezen	16	52
	329	(367)
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 920)	(1 786)

¹ Een herschikking van de cijfers werd uitgevoerd conform de nieuwe structuur van 2010.

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Winst vóór belastingen	7 682	7 663
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	521	513
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	7 161	7 150
Aanpassingen op de belastbare basis		
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	234	2 770
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	8	9
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(736)	(1 332)
	6 667	8 597
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	34,7%	31,7%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(2 313)	(2 721)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	32	–
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	16	104
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(73)	(193)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	23	17
Belastingvoordelen/(kosten) ten gevolge van belastingkredieten en speciale belastingstatuten	667	1 184
Wijziging van belastingtarieven	(1)	(1)
Roerende voorheffing	(137)	(100)
Andere aanpassingen	(134)	(76)
	(1 920)	(1 786)
Effectief belastingtarief	26,8%	25,0%

De totale belastingsschuld bedraagt 1 920m US dollar met een effectief belastingtarief van 26,8% (ten opzichte van 25,0% in 2009). De stijging in het effectief belastingtarief in 2010 vergeleken met 2009 was voornamelijk te wijten aan de impact van de niet-aftrekbaarheid van bepaalde eenmalige kosten in verband met de herfinanciering en terugbetaling van senior facilities (zie Toelichting 24 *Rentedragende leningen*) en van de eenmalige belastbare winsten op verkopen in jurisdicties met lage belastingen in 2009. De onderneming blijft verder positieve effecten ondervinden op het niveau van AmBev van het voordeel inzake notionele interestaftrek en het effect van de belastingvoordelen inzake de aftrekbaarheid van goodwill als een gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brazil en AmBev in juli 2005 en de verwerving van Quinsa in augustus 2006.

Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven hebben in 2009 voornamelijk betrekking op niet-aftrekbare intragroepsverliezen die voor de doeleinden van deze reconciliatie geen netto-impact hebben op de belastinglast van AB InBev gezien er een compensatie is met belastingvoordelen door speciale belastingstatuten.

In 2010 is het genormaliseerd effectief belastingtarief 24,8% (2009: 28,1%). Het genormaliseerde effectief belastingtarief is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet worden beschouwd als een alternatief voor het effectief belastingtarief. Er is geen standaard berekeningsmethodiek voor het genormaliseerde effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Belasting(kost)/opbrengst		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	70	(104)
Kasstroomafdekkingen	(21)	(6)
Afdekking van netto-investering	(20)	(29)

13. Materiële vaste activa

Miljoen US dollar	2010					2009
	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	(43)	(190)	(46)	30	(249)	2 069
Effect van hyperinflatie	10	43	3	–	56	–
Toevoegingen	14	341	136	1 681	2 172	1 540
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	–	1	–	–	1	15
Vervreemdingen	(87)	(350)	(179)	(2)	(618)	(885)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(54)	(266)	(19)	(1)	(340)	(3 386)
Overdracht naar andere activacategorieën	(39)	851	315	(1 149)	(22)	(1 263)
Overige bewegingen	(1)	6	–	1	6	308
Saldo op het einde van het boekjaar	7 655	18 055	3 270	1 316	30 296	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	48	185	33	–	266	(1 203)
Effect van hyperinflatie	(7)	(36)	(1)	–	(44)	–
Vervreemdingen	46	273	180	–	499	784
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	37	228	7	–	272	902
Afschrijvingen	(333)	(1 662)	(360)	–	(2 355)	(2 411)
Bijzondere waardeverminderingen	(48)	(129)	(1)	(6)	(184)	(128)
Overdracht naar andere activacategorieën	83	7	(130)	6	(34)	683
Overige bewegingen	(2)	5	3	–	6	(235)
Saldo op het einde van het boekjaar	(2 289)	(9 711)	(2 403)	–	(14 403)	(12 829)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2009	5 742	9 037	926	756	16 461	16 461
per 31 december 2010	5 366	8 344	867	1 316	15 893	–

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*.

AB InBev heeft gedurende 2010 een operationele controle uitgevoerd op de gebruiksduur van bepaalde elementen van de materiële vaste activa in de Latijns-Amerika Noord zone. Naar aanleiding van deze controle en haar resultaten werden wijzigingen aangebracht aan de verwachte gebruiksduur van sommige activa. Het effect van deze wijzigingen op de afschrijvingslasten bedroeg in 2010 167m US dollar waarvan 139m US dollar erkend werd onder de kostprijs verkochte goederen en 28m US dollar onder de verkoop- en marketingkosten.

De boekwaarde van materiële vaste activa met beperking van eigendomsrecht bedraagt 158m 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 164m US dollar per 31 december 2010 (98m US dollar per 31 december 2009) en van de geleasde machines en uitrusting 18m US dollar per 31 december 2010 (14m US dollar per 31 december 2009). Voor een overzicht van de overeenkomsten inzake operationele leasing, zie Toelichting 30 *Operationele leasing*.

14. Goodwill

Miljoen US dollar	2010	2009
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	52 132	50 251
Netto-valutakoersverschillen	386	2 988
Aanvullende goodwill naar aanleiding van de aankoop van minderheidsbelangen	(13)	145
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	—	17
Vervreemdingen	—	(304)
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	—	(166)
Overdracht naar andere activacategorieën	—	(799)
Saldo op het einde van het boekjaar	52 505	52 132
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(7)	(7)
Bijzondere waardeverminderingen	—	—
Saldo op het einde van het boekjaar	(7)	(7)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2009	52 125	52 125
per 31 december 2010	52 498	—

Goodwill kende een stijging van 52 125m US dollar per eind december 2009 naar 52 498m US dollar per eind december 2010. De stijging van 2010 omvat de invloed van wisselkoerswijzigingen voor een bedrag van 386m US dollar en een aanpassing van de reële waarde voor een bedrag van (13)m US dollar. De aanpassing heeft betrekking op een nog te betalen vergoeding in het kader van de aankoop van minderheidsbelangen in het verleden.

Vanaf 1 januari 2010 heeft AB InBev de aanpassingen aan IAS 27 *De Geconsolideerde Jaarrekening en de Enkelvoudige Jaarrekening* toegepast die stellen dat wijzigingen in eigendomsbelangen zonder verlies aan zeggenschap dienen te worden verwerkt als eigen-vermogenstransacties. De impact wordt omschreven in Toelichting 23 *Wijzigingen in het Eigen Vermogen en winst per aandeel*.

De bedrijfscombinaties die plaats vonden in 2009 zijn overnames van verschillende lokale activiteiten wereldwijd. Deze transacties resulteerden in opname van goodwill voor een bedrag van 17m US dollar.

Door 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).

De toename van de goodwill in 2009 met 145m US dollar is een gevolg van de aankoop van minderheidsbelangen. De voornaamste waren de uitkoop van de activiteiten in de Dominicaanse Republiek en Peru. Bijkomend, onder het aandelenomruilprogramma, ruilden 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 de aankopen AB InBev's winst niet, maar reduceerde het minderheidsbelang en aldus impacteerde de winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van AB InBev.

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

Miljoen US dollar Business unit	2010	2009 ¹
Verenigde Staten	32 617	32 617
Brazilië	10 700	10 240
Canada	2 075	1 970
China	1 696	1 640
Duitsland/Italië/Zwitserland/Oostenrijk	1 488	1 604
Spaanssprekend Latijns-Amerika	1 440	1 468
Rusland/Oekraïne	1 090	1 104
Globale export/Spanje	707	763
Verenigd Koninkrijk/Republiek Ierland	585	611
België/Nederland/Frankrijk/Luxemburg	100	108
	52 498	52 125

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

De waardeverminderingstest op goodwill berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen. De waardeverminderingstest op goodwill, die ongeveer 46% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2010, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de bedrijfseenheid (dit is één niveau onder de segmenten), gebaseerd op een reële-waarde-minus-verkoopkost benadering, waarbij een verdisconteerde vrije kasstroom benadering wordt gebruikt gebaseerd op actuele overname waarderingmodellen. De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen gebruikt in de reële-waarde-minus-verkoopkost berekeningen zijn als volgt:

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroom vooruitzicht voor het lopende jaar;
- In het tweede tot het vierde jaar van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het strategisch plan van AB InBev zoals goedgekeurd door het kernmanagement. Het strategisch plan van AB InBev is voorbereid per land en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en buitenlandse wisselkoersen, ervaring uit het verleden en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, inkomsten, variabele en vaste kost, kapitaaluitgaven en werkkapitaal;
- Voor de volgende zes jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij meestal gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals constante volumes en variabele kosten per hectoliter en vaste kosten gerelateerd aan inflatie, zoals verkregen van externe bronnen;
- Kasstromen na de periode van de eerste tien jaar worden geëxtrapoleerd door meestal gebruik te maken van verwachte jaarlijkse lange termijn consumenten prijsindexen, gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde;
- Projecties worden gedaan in de functionele munteenheid van de bedrijfseenheid en worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid. Deze laatste varieert hoofdzakelijk tussen 6,3% en 21,6% in US dollar nominale termen voor de bijzondere waardeverminderingstest voor goodwill die werd uitgevoerd voor 2010;
- Verkoopkost wordt geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedents.

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

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

¹ Een herschikking van de cijfers werd uitgevoerd conform de nieuwe structuur van de kasstroomgenererende eenheden in 2010.

15. Immateriële activa

Miljoen US dollar	2010					2009
	Merknamen	Commerciële immateriële activa	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	(5)	(36)	(20)	3	(58)	75
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	–	15	–	–	15	13
Toevoegingen	–	368	50	10	428	168
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	–	–	–	–	–	(583)
Vervreemdingen	–	(21)	(7)	(1)	(29)	(44)
Overdracht naar andere activacategorieën	–	11	23	(4)	30	108
Saldo op het einde van het boekjaar	21 650	1 786	848	169	24 453	24 067
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	–	(400)	(465)	(37)	(902)	(693)
Netto-valutakoersverschillen	–	19	10	1	30	(47)
Afschrijvingen	–	(101)	(135)	(12)	(248)	(266)
Vervreemdingen door de verkoop van dochterondernemingen	–	–	–	–	–	73
Vervreemdingen	–	17	7	1	25	34
Bijzondere waardeverminderingen	–	–	(2)	–	(2)	(6)
Overdracht naar andere activacategorieën	–	(10)	2	11	3	3
Saldo op het einde van het boekjaar	–	(475)	(583)	(36)	(1 094)	(902)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2009	21 655	1 049	337	124	23 165	23 165
per 31 december 2009	21 650	1 311	265	133	23 359	–

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

Toevoegingen aan commerciële immateriële activa vertegenwoordigen voornamelijk leverings- en distributierechten, exclusieve sponsorrechten voor verschillende jaren en andere commerciële immateriële activa.

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merken en bepaalde distributierechten die AB InBev aankoopt voor haar eigen producten en worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het vierde kwartaal van het boekjaar of op het moment dat een indicatie voor bijzondere waardevermindering zich voordoet. Op 31 december 2010 bedraagt de boekwaarde van de immateriële activa 23 359m US dollar (31 december 2009: 23 165m US dollar) waarvan 22 296m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2009: 22 265m US dollar) en 1 063m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2009: 900m US dollar).

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

Miljoen US dollar Land	2010	2009
Verenigde Staten	21 077	21 036
Argentinië	354	371
China	239	231
Paraguay	189	188
Bolivië	169	169
Verenigd Koninkrijk	104	109
Uruguay	50	51
Canada	40	38
Rusland	27	27
Chili	27	25
Duitsland	20	20
	22 296	22 265

Immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur werden op een bijzondere waardevermindering getest gebruik makende van dezelfde methodiek en veronderstellingen zoals omschreven in Toelichting 14 *Goodwill*. Uitgaande op de veronderstellingen omschreven in deze toelichting, stelde AB InBev vast dat geen bijzondere waardeverminderingen nodig waren. Een verandering in de gebruikte inschattingen zou een materiële impact op de berekeningen van de reële waarden kunnen hebben en een bijzondere waardevermindering tot gevolg kunnen hebben. AB InBev is niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling die de boekwaarde van een bedrijfseenheid boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

16. Investerings in geassocieerde deelnemingen

Miljoen US dollar	2010	2009
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	6 744	6 871
Netto-valutakoersverschillen	420	324
Vervreemdingen	(12)	(927)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	521	513
Dividenden	(378)	(14)
Overdracht naar andere activacategorieën	—	(23)
Saldo op het einde van het boekjaar	7 295	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 stemrechten of andere controle te hebben over Grupo Modelo, noch over Diblo. Op alleenstaande basis (100%) onder IFRS, vertegenwoordigen de totale activa en passiva van Modelo voor 2010 respectievelijk 17 392m US dollar en 2 995m US dollar, terwijl in 2010 de netto-opbrengsten 6 646m US dollar en de winst 1 023m US dollar bedroegen.

Verveemdingen in 2009 bevatten voornamelijk de desinvestering, als deel van AB InBev's lopende programma ter verlaging van de schuldpositie, van het 27% aandeel in Tsingtao Brewery Company Limited voor een vergoeding van 901m US dollar. Er werd geen meerwaarde geboekt voor deze transactie gezien de verkoopprijs gelijk was aan de netto boekwaarde op datum van vervreemding.

¹ Reclassified to conform to the 2009 presentation.

17. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2010	2009
Beleggingen op lange termijn		
Beleggingen in genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	6	7
Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	236	144
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	1	126
	243	277
Beleggingen op korte termijn		
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening – aangehouden voor verkoop	641	30
Financiële activa – aangehouden voor verkoop	–	6
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	–	19
	641	55

Op 31 december 2010 omvatten de financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening – aangehouden voor verkoop, investeringen in overheidsschuldinstrumenten in Braziliaanse real aangegaan met het oog op bevordering van liquiditeit en kapitaalbehoud. Deze investeringen zijn zeer liquide van aard.

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

18. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen per type tijdelijk verschil als volgt kan gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2010		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	308	(2 718)	(2 410)
Immateriële activa	178	(8 480)	(8 302)
Goodwill	118	(28)	90
Voorraden	34	(78)	(44)
Investerings in geassocieerde deelnemingen	3	(1 601)	(1 598)
Handels- en overige vorderingen	38	(2)	36
Rentedragende leningen	46	(511)	(465)
Personeelsbeloningen	1 023	(21)	1 002
Voorzieningen	282	(64)	218
Afgeleide financiële instrumenten	92	(31)	61
Overige elementen	132	(182)	(50)
Fiscaal overdraagbare verliezen	297	–	297
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	2 551	(13 716)	(11 165)
Saldering per belastbare entiteit	(1 807)	1 807	–
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	744	(11 909)	(11 165)

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

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

Het merendeel van de tijdelijke verschillen is gerelateerd aan de reële waardebeoordeling op immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur en materiële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie. Het is onwaarschijnlijk dat de realisatie van dergelijke tijdelijke verschillen binnen de twaalf maanden plaatsvindt.

Op 31 december 2010, werd een uitgestelde belastingverplichting van 74m US dollar (2009: 139m US dollar) met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen niet opgenomen omdat het management verwacht dat deze schuld zich niet zal realiseren in de nabije toekomst.

Fiscaal overdraagbare verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt zijn, bedragen 2 101m US dollar (2009: 1 025m US dollar). 809m US dollar van deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen hebben geen vervaldatum, 70m US dollar, 74m US dollar en 93m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 1 055m US dollar een vervaldatum heeft van meer dan 3 jaar. Er werden hiervoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende toekomstige belastbare winst beschikbaar zal zijn waarmee deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen verreken worden en omdat de onderneming momenteel geen fiscale planningsstrategie heeft om deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen te gebruiken.

19. Voorraden

Miljoen US dollar	2010	2009
Vooruitbetalingen	129	61
Grond- en hulpstoffen	1 519	1 495
Goederen in bewerking	217	256
Gereed product	497	434
Handelsgoederen	47	108
	2 409	2 354
Voorraden andere dan goederen in bewerking		
Voorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	2	1
Boekwaarde van voorraden vestrekt als zakelijk onderpand	—	—

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2010 bedroeg 16 151m US dollar, weergegeven onder de rubriek “kostprijs van verkochte goederen”. Vorig jaar bedroeg deze kost 17 198m US dollar.

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden erkend in 2010 bedragen 67m US dollar (2009: 58m US dollar).

20. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen US dollar	2010	2009
Handelsvorderingen	1	4
Kaswaarborgen	332	291
Leningen aan klanten	69	125
Nog te ontvangen uit verkoop van activa	381	585
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	199	137
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	585	680
Overige vorderingen	133	119
	1 700	1 941

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

Op 24 juli 2009 voltooide AB InBev de verkoop van Oriental Brewery aan Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P en op 2 december voltooide AB InBev de verkoop van haar Centraal Europese activiteiten aan CVC Capital Partners. Deze transacties bevatten uitgestelde vergoedingen voor een nominaal bedrag van respectievelijk 300m US dollar in het geval van Oriental Brewery en 300m euro in het geval van de Centraal Europese activiteiten (zie ook Toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*). In de loop van 2010 inde AB InBev de uitgestelde vergoeding verbonden aan de verkoop van Oriental Brewery. De uitgestelde vergoeding was verkocht aan een derde partij voor een bruto ontvangst van 275m US dollar (toe te rekenen rente vanaf het ontstaan niet inbegrepen) en resulteerde in een eenmalige winst van 50m US dollar (zie Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*). De uitgestelde vergoeding verbonden aan de verkoop van de Centraal-Europese activiteiten heeft op het jaareinde van 2010 een reële waarde van 363m US dollar en is opgenomen onder nog te ontvangen vorderingen uit verkoop van activa.

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen US dollar	2010	2009
Handelsvorderingen	2 604	2 432
Te ontvangen interesten	98	46
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	303	262
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	1 059	706
Leningen aan klanten	28	42
Vooruitbetaalde kosten	451	444
Verworven opbrengsten	35	69
Overige vorderingen	60	98
	4 638	4 099

De reële waarde van handels- en overige vorderingen, met uitzondering van afgeleide instrumenten, is gelijk aan hun boekwaarde gezien de impact van discontering niet significant is.

De ouderdom van de handelsvorderingen op korte termijn, te ontvangen interesten, overige vorderingen en verworven opbrengsten en leningen op lange en korte termijn aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden voor 2010, respectievelijk 2009:

	Netto boekwaarde per 31 december 2010	Waarvan: noch een waarde- vermindering voor opgenomen, noch vervallen op de verslagdatum	Waarvan vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
			Vervallen Minder dan 30 dagen	Vervallen - tussen 30 en 59 dagen	Vervallen - tussen 60 en 89 dagen	Vervallen - tussen 90 en 179 dagen	Vervallen - tussen 180 en 359 dagen	Vervallen meer dan 359 dagen
Handelsvorderingen	2 604	2 496	58	21	11	8	7	3
Leningen aan klanten	97	91	1	1	–	–	1	3
Te ontvangen interesten	98	98	–	–	–	–	–	–
Overige vorderingen en verworven opbrengsten	95	95	–	–	–	–	–	–
	2 894	2 780	59	22	11	8	8	6

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

In overeenstemming met de vereisten van IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffingen* omvat de bovenstaande analyse van de ouderdom van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn, maar geen waardevermindering hebben ondergaan, eveneens het lange termijn gedeelte van de leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van 2010 bedragen 56m US dollar.

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

21. Liquide middelen

Miljoen US dollar	2010	2009
Geldbeleggingen op korte termijn	3 099	2 051
Lopende rekeningen bij banken en geld	1 412	1 638
Liquide middelen	4 511	3 689
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(14)	(28)
	4 497	3 661

De liquide middelen op 31 december 2010 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 42m US dollar waarvan 32m US dollar de te betalen vergoedingen weerspiegelt aan de voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun opbrengsten nog niet opeisten (de gerelateerde schuld is opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames) en waarvan 10m US dollar gerelateerd is aan tegoeden op geblokkeerde rekeningen ten gevolge van de verkoop van de Centraal-Europese dochterondernemingen.

22. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Miljoen US dollar	Activa		Passiva	
	2010	2009	2010	2009
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	66	51	–	–
Netto-valutakoersverschillen	1	44	–	(6)
Vervreemding door verkoop van dochterondernemingen	–	(1 454)	–	289
Vervreemdingen	(71)	(908)	–	37
Bijzondere waardeverminderingen	(18)	7	–	–
Overdrachten van andere activacategorieën	54	2 326	–	(320)
Saldo op het einde van het boekjaar	32	66	–	–

De activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2010 bevatten voornamelijk terreinen en gebouwen in Brazilië. De vervreemding van deze activa wordt verwacht in 2011. Geen winst noch verlies met betrekking tot deze activa werd opgenomen in 2010.

De activa aangehouden voor verkoop in 2009 bevatten voor 66m US dollar aan terreinen en gebouwen voornamelijk gelegen in Brazilië, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. Deze activa werden verkocht in 2010.

Het totaal bedrag van overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen in het eigen vermogen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop was niet materieel per 31 december 2010.

In 2009 resulteren de overdrachten van andere activacategorieën voor een bedrag van 2 326m US dollar en van andere passivacategorieën voor een bedrag van 320m US dollar voornamelijk uit een reclassificatie van identificeerbare activa en passiva van de Koreaanse dochteronderneming, van 4 drankblikfabrieken uit AB InBev's metaalverpakkingdochteronderneming in de Verenigde Staten en van het merk Tennent's Lager en geassocieerde activa in Schotland, Noord-Ierland en de Republiek Ierland, in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*. Wij verwijzen voor meer informatie naar Toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*.

23. Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel

Staat van het kapitaal

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

Geplaatst kapitaal	Miljoen US dollar	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	1 732	1 604
Wijzigingen tijdens het boekjaar	1	1
	1 733	1 605
Eigen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	659	13.6
Wijzigingen tijdens het boekjaar	(71)	(1.5)
	588	12.1

Tijdens 2010 verhoogde AB InBev haar maatschappelijk kapitaal met 21m US dollar (1m US dollar geplaatst kapitaal, 20m US dollar uitgiftepremies).

Op 31 december 2010 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 733m US dollar, vertegenwoordigd door 1 605 183 954 aandelen zonder nominale waarde waarvan 400 761 393 op naam, 5 083 721 aan toonder en 1 199 338 840 gedematerialiseerde aandelen. Ten belope van een totaal kapitaalbedrag van 4m US dollar zijn er nog 3 688 128 inschrijvingsrechten in omloop overeenstemmend met een maximum aantal uit te geven aandelen van 3 688 128. Het totale maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 49m US dollar (37m euro).

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

De aandeelhoudersstructuur, gebaseerd op de kennisgevingen die de onderneming krachtens de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven, is opgenomen in het hoofdstuk *Corporate Governance* van het jaarverslag in AB InBev.

Kapitaalverhogingen in dochterondernemingen, met name in de Zone Latijns-Amerika Noord, onderschreven door minderheidsbelangen bedroeg 194m US dollar in 2010.

Wijzigingen in het eigendomsbelang

Met ingang van 2010 en in overeenstemming met de herziene IAS 27, werd de verwerving van een extra minderheidsbelang in een dochteronderneming nadat de controle is verkregen, verwerkt als een eigen-vermogenstransactie met eigenaars.

In de loop van 2010 heeft AB InBev minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 28m US dollar. Gezien de gerelateerde dochterondernemingen reeds integraal werden geconsolideerd, hadden de aankopen geen impact op de winst van AB InBev, maar ze reduceerden evenwel het minderheidsbelang en bijgevolg hadden ook een impact op de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev.

De impact van de belangrijkste aankopen in 2010 van minderheidsbelangen in dochterondernemingen kan als volgt worden samengevat:

Direct eigendomsbelang	31 december 2010	31 december 2009
Quinsa, Argentina	99,99%	99,83%
Harbin Brewing Jiamusi Jiafeng Company Limited, China	100,00%	60,00%

Verslag overeenkomstig artikel 624 van het Wetboek van Vennootschappen – inkoop van eigen aandelen

Tijdens het boekjaar 2010 heeft AB InBev geen eigen aandelen ingekocht.

Tijdens het boekjaar 2010 heeft AB InBev verder de volgende verkooptransacties uitgevoerd:

- 253 734 aandelen werden verkocht aan leden van het AmBev senior management die overgeplaatst werden naar AB InBev. De verkoop gebeurde in het kader van een omwisselingsprogramma van aandelen tegen een prijs die zich 16,66% onder de marktprijs bevond, teneinde de mobiliteit van het AmBev management aan te moedigen;
- 498 389 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de onderneming in overeenstemming met het vergoedingsbeleid voor het managementkader;
- 25 755 aandelen werden verkocht aan leden van het Anheuser-Busch senior management. De verkoop gebeurde na goedkeuring door de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering op 28 april 2009 tegen een prijs die zich 16,66% onder de marktprijs bevond, onder de voorwaarde dat deze managers in dienst blijven gedurende een periode van 5 jaar;
- 182 489 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de onderneming in ruil voor voorwaardelijk toegekende opties, teneinde de mobiliteit van het management aan te moedigen, in het bijzonder ten voordele van kaderleden die verhuisden naar de Verenigde Staten. Er geldt een sperperiode op deze aandelen tot 31 december 2018;
- Tenslotte werden 612 936 aandelen verkocht, als een gevolg van de uitoefening van opties toegekend aan werknemers van de onderneming.

Op het einde van de periode bezat de vennootschap 12 048 781 eigen aandelen waarvan 11 550 514 aandelen rechtstreeks werden aangehouden door AB InBev.

De nominale waarde van de aandelen bedraagt 0,77 euro. Ten gevolge hiervan, vertegenwoordigen de aandelen die in de loop van het jaar 2010 werden verkocht, 1 601 798 US dollar (1 211 443 euro) van het geplaatst kapitaal en de aandelen die op het einde van 2010 nog in het bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigen 12 396 678 US dollar (9 277 561 euro) van het geplaatst kapitaal.

Dividenden

Op 2 maart 2011 werd door de raad van bestuur een dividend voorgesteld van 0,80 euro per aandeel of ongeveer 1 276m euro. In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen na de balansdatum*, werd het dividend niet opgenomen in de jaarrekening van 2010.

Op 28 april 2010 werd een dividend van 0,38 euro per aandeel of 605m euro goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. Dit dividende werd uitbetaald op 3 mei 2010.

Valutakoersverschillen

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

Afdeckingsreserve

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

Overdrachten van dochterondernemingen

De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is het voorwerp, naast andere beperkingen, van algemene beperkingen opgelegd door vennootschapswetgevingen, beperkingen in kapitaal- en controleoverdrachten van de respectievelijke rechtsdistricten waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Beperkingen in kapitaaloverdracht zijn ook gangbaar in bepaalde opkomende markten en zouden de flexibiliteit van AB InBev kunnen beïnvloeden bij de implementatie van een financiële structuur die zij als efficiënt beoordeelt. Dividenden, betaald aan AB InBev door bepaalde dochterondernemingen, zijn ook het voorwerp van roerende voorheffing. Roerende voorheffing, indien van toepassing, bedraagt in het algemeen niet meer dan 10%.

Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 4 026m US dollar (2009: 4 613m US dollar) en het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2010	2009
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 591	1 582
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	1	2
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 592	1 584

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 4 026m US dollar (2009: 4 613m 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 31 december	1 592	1 584
Effect van aandelenopties en warrants	19	9
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december (verwaterd)	1 611	1 593

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	5 040	3 927
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(142)	1 288
Eenmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(872)	(602)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 026	4 613

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	4 026	4 613
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 592	1 584
Basis winst per aandeel	2,53	2,91
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	5 040	3 927
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 592	1 584
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	3,17	2,48
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	4 026	4 613
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	1 611	1 593
Winst per aandeel (verwaterd)	2,50	2,90
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	5 040	3 927
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	1 611	1 593
Winst per aandeel vóór eenmalige kosten en opbrengsten (verwaterd)	3,13	2,47

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties uitstaand waren. 11,4m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect.

24. Rentedragende leningen

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

Schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2010	2009
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	105	53
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	9 141	18 616
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	32 562	28 126
Andere gewaarborgde leningen	6	6
Andere leningen zonder borgstelling	72	204
Financiële leasing	75	44
	41 961	47 049

Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2010	2009
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	32	30
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 898	1 559
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	777	387
Andere gewaarborgde leningen	—	14
Andere leningen zonder borgstelling	172	19
Financiële leasing	40	6
	2 919	2 015

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen per 31 december 2010 44 880m US dollar, 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 overbruggingskrediet voor een bedrag van 9,8 miljard US dollar, die de onderneming in staat stelden de verwerving te voltooien, 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 voorziene, maar nog niet betaalde interesten op de uitstaande schuldenlast van Anheuser-Busch, hetgeen tezamen overeenkwam met ongeveer 54,8 miljard US dollar.

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

Per 31 december 2009 werden de openstaande bedragen van senior debt facilities ten belope van 45 miljard US dollar teruggebracht tot 17,2 miljard US dollar. AB InBev herfinancierde in 2010 de schuld onder de senior facility met de ontvangsten van nieuwe senior kredietfaciliteiten en aanbiedingen op de schuldkapitaalmarkt, zoals hieronder toegelicht:

- Op 26 februari 2010 heeft AB InBev een banklening op lange termijn verkregen voor een bedrag van 17,2 miljard US dollar. De nieuwe financiering omvat senior kredietfaciliteiten voor een bedrag van 13 miljard US dollar ("2010 senior facilities"), opgebouwd uit een lening voor 5,0 miljard US dollar die vervalt in 2013 en een multivaluta heropneembare kredietfaciliteit voor 8 miljard US dollar die vervalt in 2015, met een variabele rente gelijk aan LIBOR (of EURIBOR voor leningen in euro) plus 1,175%, respectievelijk 0,975%. Daarnaast werden voor een bedrag van 4,2 miljard US dollar aan bilaterale faciliteiten op lange termijn verschaft die vervolgens werden geannuleerd op 31 maart 2010.
- Op 24 maart 2010 heeft AB InBev 4 reeksen van obligaties uitgegeven voor een totale hoofdsom van 3,25 miljard US dollar, bestaande uit 1,0 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2013, 0,75 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2015 en 1,0 miljard US dollar obligaties met vervaldag in 2020 met respectievelijke jaarlijkse rentevoet van 2,5%, 3,625% en 5,0% en een obligatie van 0,5 miljard US dollar met vervaldag in 2013 met een variabele rentevoet gelijke aan de 3-maandelijkse US dollar LIBOR plus 0,73%.

Op 6 april 2010, heeft AB InBev het resterende saldo onder de 45 miljard dollar senior debt faciliteiten volledig terugbetaald met de opbrengsten van de 2010 senior faciliteiten, de opbrengsten van de uitgifte van obligaties in maart 2010, netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, opbrengst van de desinvesteringen en kredietopnemingen uit bestaande kredietfaciliteiten.

Daarnaast, blijft AB InBev haar verplichtingen onder de 2010 senior faciliteiten herfinancieren en terugbetalen met de netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, opbrengst van desinvesteringen, kredietopnemingen uit bestaande kredietfaciliteiten en met de ontvangsten van de aanbiedingen op de kapitaalmarkt zoals hieronder toegelicht:

- Op 26 april 2010 heeft AB InBev obligaties uitgegeven in het kader van haar European Medium Term Note programma voor een hoofdsom van 750m euro met vervaldag in 2018 met een vaste rentevoet van 4,0%.
- Op 10 november 2010 heeft AB InBev obligaties uitgegeven in Braziliaanse real voor een hoofdsom van 750m Braziliaanse real, met vervaldag in 2015 met een rente van 9,750%.
- Op 8 december 2010 heeft AB InBev een reeks van obligaties uitgegeven voor een hoofdsom van 600m Canadese dollar, met vervaldag in 2016 met een rentevoet van 3,650%.

Het uitstaande deel van de 2010 senior faciliteiten op 31 december 2010 bedraagt 4 410m US dollar. De rentevoet op de 2010 senior faciliteiten is vastgelegd door een reeks van afdekkingsovereenkomsten. Voor meer informatie verwijzen we naar de Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 december 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	137	32	58	29	12	6
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	11 039	1 898	3 993	4 611	525	12
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	33 339	777	3 878	3 311	7 912	17 461
Andere gewaarborgde leningen	6	—	—	6	—	—
Andere leningen zonder borgstelling	244	171	13	14	23	23
Financiële leasing	115	40	5	1	2	67
	44 880	2 918	7 947	7 972	8 474	17 569

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

Financiële leasingschulden

Miljoen US dollar	2010 Betalingen	2010 Interesten	2010 Hoofdsom	2009 Betalingen	2009 Interesten	2009 Hoofdsom
Minder dan één jaar	48	8	40	9	3	6
Tussen één en twee jaar	12	7	5	7	3	4
Tussen twee en drie jaar	7	6	1	6	2	4
Tussen drie en vijf jaar	14	12	2	5	4	1
Meer dan vijf jaar	118	51	67	99	64	35
	199	84	115	126	76	50

De netto schuld van AB InBev daalde van 45 174m US dollar per 31 december 2009 tot 39 704m US dollar per 31 december 2010. De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen minus obligatiebeleggingen 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 verlaging van de schuldpositie.

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	41 961	47 049
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	2 919	2 015
	44 880	49 064
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	14	28
Liquide middelen	(4 511)	(3 689)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(38)	(48)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(641)	(181)
Netto schuld	39 704	45 174

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, is de netto schuld geïmpacteerd door de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en AmBev (1 924m US dollar), de betaling van intresten en belastingen (4 450m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (725m US dollar daling van de netto schuld).

25. Personeelsbeloningen

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

Toegezegde-bijdragerregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregelingen betaalt AB InBev bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen, of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, heeft de onderneming geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2010 bedroegen de bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 44m US dollar in vergelijking met 43m US dollar voor 2009.

Toegezegde-pensioenregelingen

Gedurende 2010 betaalde de onderneming bijdragen aan 66 toegezegde-pensioenregelingen waarvan 49 pensioenplannen zijn en 17 medische zorgverstrekking bieden. Voor de meeste plannen geldt dat de vergoedingen gerelateerd zijn aan het salaris en het aantal dienstjaren. Voor de Duitse, Franse en Luxemburgse plannen worden geen beleggingen aangehouden. Voor de Belgische, Canadese, Britse en Amerikaanse plannen worden gedeeltelijk beleggingen aangehouden. De activa van de andere plannen worden aangehouden in juridisch aparte fondsen, die opgericht zijn in overeenstemming met de lokale wettelijke bepalingen en gebruiken terzake. De medische kostenplannen in Canada, de Verenigde Staten, België en Brazilië voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families na pensionering.

De contante waarde van de toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden omvat een verplichting van 289m US dollar met betrekking tot twee medische plannen waarvoor de vergoedingen worden uitgekeerd via de Fundação Antonio Helena Zerrenner ("FAHZ"). De FAHZ is een aparte juridische entiteit die medische, tandheelkundige, opvoedkundige en sociale bijstand verleent aan huidige en gepensioneerde werknemers van AmBev. Op 31 december 2010 zijn de actuariële verplichtingen gerelateerd aan de vergoedingen uitgekeerd door FAHZ volledig afgedekt door de bestaande activa van het fonds. Bijgevolg is er geen netto verplichting opgenomen in de balans.

De nettoschuld met betrekking tot personeelsbeloningen bedraagt op 31 december 2010 2 733m US dollar in vergelijking met 2 601m US dollar per 31 december 2009. De fondsbeleggingen in 2010 namen 429m US dollar toe in waarde, door de betere prestatie van de markten en door de bijdragen aan de plannen, gecompenseerd door een stijging van 537m US dollar van de verplichtingen, voornamelijk door de wijzigingen van de actuariële assumpties (ongunstige veranderingen in actualisatievoeten en inflatie assumpties).

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(6 218)	(5 728)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5 074	4 645
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(1 144)	(1 083)
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(1 178)	(1 131)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(2 322)	(2 214)
Niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(17)	2
Niet opgenomen activa	(378)	(371)
Netto verplichting opgenomen in balans	(2 717)	(2 583)
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(16)	(18)
Totaal personeelsbeloningen	(2 733)	(2 601)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(2 746)	(2 611)
Activa	13	10
Netto verplichting	(2 733)	(2 601)

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Verplichtingen inzake toegezegd-pensioenrechten per 1 januari	(6 856)	(6 565)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(104)	(124)
Bijdragen door deelnemers	(5)	(14)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	(68)	186
Interestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	(428)	(416)
Actuariële verliezen	(378)	(126)
(Verliezen) en winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	(3)	92
Herclassificatie uit voorzieningen	(2)	–
Uitbetalingen	15	–
Netto-valutakoersverschillen	(29)	(430)
Betaalde beloningen	462	541
Verplichtingen inzake toegezegd-pensioenrechten per 31 december	(7 396)	(6 856)

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	4 645	3 873
Verwacht rendement	369	317
Actuariële winsten en (verliezen)	117	396
Bijdragen door AB InBev	358	173
Bijdragen door deelnemers	5	14
Netto-valutakoersverschillen	40	416
Overige	2	(3)
Betaalde beloningen	(462)	(541)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	5 074	4 645

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen bedroeg een winst in 2010 van 486m US dollar ten opzichte van een winst van 713m US dollar in 2009. Dit was voornamelijk veroorzaakt door investeringsrendementen boven de lange termijnverwachtingen in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, Nederland en Canada.

De stijging van de bijdragen door AB InBev (358m US dollar in 2010 versus 173m US dollar in 2009) wordt voornamelijk verklaard door minimum verplichtingen tot de bijdragen in de Amerikaanse plannen.

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(104)	(123)
Interestkost	(428)	(416)
Verwacht rendement fondsbeleggingen	369	317
Pensioenkosten van verstreken dienstdtijd	(68)	133
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	14	120
Beperking opname activa	—	(30)
	(217)	1

In 2010 zorgden vervroegde beëindigingsvergoedingen en wijzigingen aan andere plannen, voornamelijk in de Verenigde Staten, voor een stijging van de geamortiseerde pensioenkosten van verstreken dienstdtijd.

In 2009, als onderdeel van de Anheuser-Busch integratie in AB InBev, is een inperking erkend na de wijziging van bepaalde Amerikaanse pensioen- en ziektekostenverzekeringen na pensionering. Het effect van deze veranderingen werd opgenomen in de resultatenrekening en heeft geleid tot een bijkomende opbrengst van 240m US dollar.

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Kostprijs verkochte goederen	(99)	(66)
Distributiekosten	(17)	(29)
Verkoop- en marketingkosten	(12)	(30)
Administratieve kosten	(22)	(42)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	—	168
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(67)	—
	(217)	1

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

	2010	2009
Disconteringsvoet	6,1%	6,5%
Prijsinflatie	2,6%	2,6%
Toekomstige loonsverhogingen	3,0%	2,8%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,8%	2,6%
Evolutie medisch kostenpercentage	8,1% p.a. dalend tot 5,8%	7,9% p.a. dalend tot 5,6%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	83	82
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	85	84

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

	2010	2009
Disconteringsvoet	6,5%	6,5%
Verwacht rendement fondsbeleggingen	8,1%	8,2%
Toekomstige loonsverhogingen	2,8%	3,3%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,6%	2,2%
Evolutie medisch kostenpercentage	7,9% p.a. dalend tot 5,6%	8,9% p.a. dalend tot 6,6%

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

De verwachte rendementen op individuele categorieën van fondsbeleggingen worden bepaald op basis van relevante indexen gebaseerd op het advies van externe waarderingsexperten. Het totale verwachte rendement wordt berekend door weging van de verwachte rendementen van elke beleggingscategorie in overeenstemming met het verwachte aandeel in de beleggingsportefeuille.

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

Evolutie van medisch kostenpercentage

	2010		2009	
	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten
Miljoen US dollar				
Effect op het totaal van de opgenomen kosten van het dienstjaar en interestkosten voor medische plannen	(10)	10	(6)	5
Effect op de verplichtingen m.b.t. de toegezegd-pensioenregelingen voor medische plannen	(74)	73	(77)	70

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

Disconteringsvoet

	2010		2009	
	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Miljoen US dollar				
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegd-pensioenplannen	3	(1)	7	(6)
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	445	(475)	435	(476)

Toekomstige loonsverhogingen

	2010		2009	
	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Miljoen US dollar				
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegd-pensioenplannen	(3)	3	(4)	4
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(30)	28	(46)	45

Levensverwachting

Miljoen US dollar	2010		2009	
	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegd-pensioenplannen	(12)	12	(6)	7
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(195)	197	(105)	108

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

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

	2010	2009
Staatsobligaties	34%	27%
Bedrijfsobligaties	13%	16%
Eigen-vermogensinstrumenten	49%	53%
Onroerend goed	2%	2%
Liquide middelen	1%	1%
Verzekeringscontracten	1%	1%
	100%	100%

De veranderde samenstelling van de reële waarde van de fondsbeleggingen in 2010 is voornamelijk het gevolg van de stijging in waarde van de Amerikaanse fondsbeleggingen en een stijging in de toewijzing van de vaste verloning.

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

Miljoen US dollar	2010	2009	2008 Aangepast	2008	2007	2006
Contante waarde van de toegezegde pensioenrechten	(7 396)	(6 856)	(6 565)	(6 591)	(3 888)	(3 558)
Reële waarde van de beleggingsfondsen	5 074	4 645	3 873	3 873	3 321	2 804
Tekort	(2 322)	(2 211)	(2 692)	(2 718)	(567)	(754)
Ervaringsaanpassingen: (toename)/afname van de pensioenverplichtingen	(15)	42	289	289	32	(8)
Ervaringsaanpassingen: toename/(afname) van de fondsbeleggingen	117	390	(606)	(606)	(78)	87

AB InBev verwacht ongeveer 310m US dollar te zullen bijdragen aan toegezegd-pensioenregelingen waartegenover beleggingen worden aangehouden, 97m US dollar aan toegezegd-pensioenregelingen waartegenover geen beleggingen worden aangehouden en aan medische verzorgingsplannen na pensionering in 2011.

26. Op aandelen gebaseerde betalingen

Verscheidende aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de raad van bestuur toe om aandelen van AB InBev of AmBev te verwerven. AB InBev's 3 voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het lange termijn incentive warrants plan ('LTI Warrant Plan'), opgezet in 1999, het op aandelen gebaseerde compensatieplan ('Share-based Compensation Plan'), opgezet in 2006 en gewijzigd in 2010 en het lange termijn incentive aandelenoptieplan, opgezet in 2009. Voor alle optieplannen 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 in lijn met de verplichting 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.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost voor 2010 van 156m US dollar (inclusief de kost voor variabele vergoedingen uitbetaald in aandelen) tegenover 208m US dollar voor het jaar 2009.

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Sinds 2006 bepaalt het op aandelen gebaseerde compensatieplan dat de leden van het uitvoerend directie comité van AB InBev en sommige andere leidinggevende werknemers 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 voor de helft te investeren in aandelen die 5 jaar dienen aangehouden te worden. Dergelijke vrijwillige uitstel leidt tot een bijpassing van opties door de onderneming, 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 overeenstemmende 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.

In 2010 heeft AB InBev 0,7m bijgepaste opties uitgegeven met betrekking tot de bonus voor de tweede helft van 2009, gebaseerd op het op aandelen gebaseerd compensatieplan zoals hierboven beschreven. Deze opties vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 13,2m US dollar en kunnen uitgeoefend worden na 5 jaar.

Vanaf 1 januari 2010 werd de structuur van het op aandelen gebaseerd compensatieplan gewijzigd voor bepaalde kaderleden, waaronder het uitvoerend directie comité en andere leden van het 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, genoemd bonusaandelen, met een wachtperiode van 5 jaar. De onderneming zal een dergelijke vrijwillige investering bijpassen door 3 aandelen toe te kennen per vrijwillig geïnvesteerd bonusaandeel, tot een beperkt totaal percentage van de bonus van elk uitvoerend lid. De bijgepaste aandelen werden uitgegeven in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen ("restricted stock units") met een wachtperiode van 5 jaar. Vanaf 1 januari 2011 zal dit nieuwe plan voor alle andere leden van het senior management gelden.

In 2010 heeft AB InBev 0,8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus voor de tweede helft van 2009, in het kader van het nieuwe op aandelen gebaseerde compensatieplan zoals hierboven beschreven. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan de aandelenkoers van de dag van de toekenning, hebben een reële waarde van ongeveer 36,5m US dollar en worden onvoorwaardelijk na 5 jaar.

LTI warrants plan

In het kader van het LTI plan heeft de onderneming warrants uitgegeven, of inschrijvingsrechten op nieuw uitgegeven aandelen ten voordele van de bestuurders en, tot 2006, de leden van het uitvoerend comité en andere leidinggevende werknemers. Vanaf 2007 hebben de leden van het uitvoerend comité en andere werknemers geen recht meer om warrants 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 warrants 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 warrants toegekend voor 2007 hebben een looptijd van 10 jaar; LTI warrants uitgegeven vanaf 2007 (en in 2003) hebben een looptijd van 5 jaar. LTI warrants zijn onderhevig aan een wachtperiode van 1 tot 3 jaar.

In 2010 werden 0,2m warrants toegekend aan de leden van de raad van bestuur. Deze warrants worden gelijkmatig jaarlijks 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.

Lange termijn incentive aandelenoptieplan

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

In december 2009 heeft AB InBev 1,6m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 21,0m US dollar. In november 2010 heeft AB InBev 4,1m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 62,4m US dollar, waarvan 1,2m opties verbonden waren aan de American Depository Shares ('ADS's') en 2,9m aandelenopties aan de aandelen van AB InBev.

Bovenop de beloningen toegekend onder de hierboven beschreven plannen, heeft de onderneming aan een beperkt aantal hoger 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 383,9m 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 de tweede helft van 2009, met betrekking tot deze vervroeging van de IFRS 2 kost volgend op deze inruiling, in overeenstemming met IFRS 2. In 2010 werd een soortgelijk optie-inruilprogramma uitgevoerd waarbij 0,3m voorwaardelijke opties werden ingeruild voor 0,2m voorwaardelijk toegekende aandelen die niet uitoefenbaar zijn tot 31 december 2018. 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 in 2009 en 0,2m opties in 2010, 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 gevolg van deze aanpassing.

Sinds 2010 beschikt AB InBev over drie specifieke programma's aangaande voorwaardelijk toegekende aandelen op lange termijn. Eén programma maakt een aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk aan bepaalde werknemers in bepaalde omstandigheden, die kunnen worden uitgereikt na goedkeuring door de CEO, bijvoorbeeld als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitoefenbaar na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voor ze uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2010 werden 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 6,5m US dollar toegekend in het kader van dit programma. Een tweede programma biedt de mogelijkheid tot een uitzonderlijke aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen aan bepaalde werknemers na goedkeuring door het verloningscomité van AB InBev als retentiepremie op lange termijn voor belangrijke werknemers van de onderneming. Werknemers die in aanmerking komen voor dit programma krijgen twee reeksen van voorwaardelijk toegekende aandelen waarvan de eerste helft uitoefenbaar wordt na 5 jaar en de tweede helft na 10 jaar. Bij uitdiensttreding voor ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In december 2010 werden 0,3m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 18m US dollar in het kader van dit programma.

Een derde programma biedt de mogelijkheid om bepaalde werknemers toe te laten aandelen van de onderneming te kopen aan verlaagde prijs als een retentiepremie op lange termijn voor werknemers met hoog potentieel voor de onderneming die nu op mid-manager niveau zijn ("People bet share purchase program"). De vrijwillige investering in aandelen van de onderneming wordt door de onderneming bijgepast op een schaal van 3 aandelen per geïnvesteerd aandeel. De korting en overeenstemmende aandelen zijn toegekend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen die uitoefenbaar zijn na 5 jaar. In het geval van uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2010 werden geen aandelen toegekend in het kader van dit programma.

Volgens de voorwaarden van de Anheuser-Busch fusie overeenkomst, heeft de onderneming 5,9m opties aangeboden met een reële waarde van 53,6m 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 39,2m US dollar.

Gedurende 2009 werd een beperkt aantal Anheuser-Busch aandeelhouders, die deel uitmaakten van het hoger 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 5 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	2010	2009	2008 ²
Reële waarde van de toegekende opties en warrants	14,59	13,99	38,17
Prijs van het aandeel	51,71	29,03	90,58
Uitoefenprijs	51,61	21,62	86,62
Verwachte volatiliteit	26%	32%	24%
Verwachte dividenden	2,35%	0,85%	0,16%
Risicovrije rentevoet	3,29%	3,49%	4,47%

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

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 1 506 dagen van historische data. Bij 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	2010	2009	2008 ²
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	50,8	8,8	6,3
Opties en warrants toegekend gedurende het boekjaar	9,8	50,3	1,1
Opties en warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar	(1,8)	(6,6)	(1,2)
Opties en warrants opgegeven gedurende het boekjaar	(2,7)	(1,7)	(0,4)
Bijkomende opties en warrants toegekend als gevolg van de kapitaalverhoging van december 2008	—	—	3,0
Uitstaande opties en warrants per 31 december	56,1	50,8	8,8

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

² Bedragen zijn niet aangepast voor de NYSE Euronext 'ratio methode' zoals toegepast na de uitgifte van rechten van 17 december 2008 (aanpassingsfactor 0.6252).

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. De aangepaste uitoefenprijs van de bestaande opties wordt verkregen door de aanpassingsverhouding te vermenigvuldigen met hun initiële uitoefenprijs. Het aangepaste 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 gebaseerd compensatieplan en het LTI Warrant 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 (13,79 US dollar) en 58,31 euro (77,91 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 9,00 jaar bedraagt.

Van de 56,1m uitstaande opties zijn er 5,3m uitoefenbaar op 31 december 2010.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in US dollar ¹	2010	2009	2008
Uitstaande opties en warranten per 1 januari	27,37	34,42	46,50
Toegekend gedurende het boekjaar	51,86	24,78	76,92 ²
Toegekend gedurende het boekjaar (aanpassingsfactor)	–	–	32,87
Opgegeven gedurende het boekjaar	27,76	27,48	56,63
Uitgeoefend op het einde van het boekjaar	25,81	18,94	32,76
Openstaand per eind december	29,88	27,37	34,42
Uitoefenbaar per eind december	30,71	31,16	23,66

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2010 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 41,41 euro (55,34 US dollar).

AmBev op aandelen gebaseerd compensatieplan

Sinds 2005 heeft AmBev een plan gehad dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerd compensatieplan waaronder toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen werden uitbetaald. Onder een equivalent aandelenoptieplan dat onvoorwaardelijk wordt na 5 jaar, heeft AmBev in 2010 3,2m opties uitgegeven, waarvan de reële waarde ongeveer 38m US dollar bedraagt. In het kader van het op aandelen gebaseerd compensatieplan, zoals gewijzigd vanaf 2010, heeft AmBev 0,2m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 4m US dollar.

Vanaf 2010 komen werknemers in leidinggevende posities in aanmerking voor een jaarlijks lange termijn incentive plan dat uitgekeerd wordt in AmBev LTI aandelenopties (of in de toekomst, gelijkaardige op aandelen gebaseerde instrumenten), afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestaties van de werknemer en zijn toekomstpotentieel. In 2010 heeft AmBev 3,4m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 37m US dollar.

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

² Vóór de kapitaalverhoging.

De reële waarde van de opties en de assumpties die gebruikt werden in het 2010 binomiale optiewaarderingsmodel van AmBev zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2010	2009 ²	2008 ²
Reële waarde van toegekende opties	11,24	10,40	8,90
Prijs van het aandeel	24,09	15,39	14,30
Uitoefenprijs	24,57	14,94	14,30
Verwachte volatiliteit	28%	45%	33%
Verwachte dividenden	2,57%	0,00%	0,00%
Risicovrije rentevoet	12,24%	12,64%	12,50%

Het totaal aantal uitstaande AmBev opties is als volgt geëvolueerd:

Miljoen opties	2010	2009 ²	2008 ²
Uitstaande opties per 1 januari	20,6	14,1	11,5
Opties toegekend gedurende het boekjaar	6,6	8,2	4,0
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(0,5)	(0,6)	(0,7)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(0,4)	(1,1)	(0,7)
Uitstaande opties per eind december	26,3	20,6	14,1

Overeenkomstig de beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders van 17 december 2010, is elk gewoon aandeel en elk voorrecht aandeel uitgegeven door AmBev in 5 aandelen opgesplitst, zonder enige aanpassing met betrekking tot het geplaatst kapitaal van AmBev. Als gevolg van deze Ambev aandelensplit met factor 5, is de uitoefenprijs en het aantal opties aangepast met de bedoeling de rechten van de bestaande optiehouders te beschermen.

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 11,29 Braziliaanse real (6,77 US dollar) en 46,80 Braziliaanse real (28,09 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 8,26 jaar bedraagt.

Van de 26,3m uitstaande opties zijn er 1,5m uitoefenbaar op 31 december 2010.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in US dollar ¹	2010	2009 ²	2008 ²
Uitstaande opties per 1 januari	12,46	11,20	9,84
Toegekend gedurende het boekjaar	24,57	14,03	11,48
Opgegeven gedurende het boekjaar	11,59	11,35	6,74
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	7,17	6,59	8,12
Openstaand per eind december	14,83	11,92	8,41
Uitoefenbaar per eind december	7,00	6,56	4,72

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2010 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 48,04 Braziliaanse real (28,83 US dollar).

Gedurende het vierde kwartaal van 2010 werd een beperkt aantal AmBev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van AB InBev de mogelijkheid gegeven hun AmBev aandelen in te ruilen tegen een totaal van 0,3m AB InBev aandelen (2009: 2,1m – 2008: 0,9m) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 2m US dollar (2009: 11m US dollar – 2008: 11m 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.

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

² Bedragen zijn aangepast als gevolg van de aandelensplit van AmBev van 17 december 2010.

27. Voorzieningen

Miljoen US dollar	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari 2010	230	788	256	1 274
Netto-valutakoersverschillen	(10)	6	(7)	(11)
Aangelegde voorzieningen	169	224	7	400
Aangewende voorzieningen	(142)	(74)	(64)	(280)
Teruggenomen voorzieningen	(43)	(59)	(31)	(133)
Overige bewegingen	37	(16)	(121)	(100)
Saldo op 31 december 2010	241	869	40	1 150

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

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen US dollar	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Herstructurering					
Herstructurering	241	134	27	66	14
Geschillen					
Winstbelastingen en indirecte belastingen	570	27	425	76	42
Sociale geschillen	157	37	25	51	44
Commerciële geschillen	80	19	42	9	10
Milieugeschillen	1	1	–	–	–
Overige	61	11	22	21	7
	869	95	514	157	103
Andere					
Verlieslatende contracten	5	1	–	–	4
Waarborgen	7	–	2	5	–
Overige	28	8	15	3	2
	40	9	17	8	6
Totale voorzieningen	1 150	238	558	231	123

Sinds 1 januari 2005 is AB InBev onderworpen aan het emissierechtensysteem met betrekking tot broeikasgassen van kracht in de Europese Unie. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal emissierechten, nodig om de CO₂ uitstoot op te kunnen vangen, het aantal emissierechten die men heeft, overstijgt, wordt een voorziening aangelegd. Deze voorziening wordt bepaald aan de hand van het geschatte bedrag van de uitgaven om de verplichting na te komen. Aangezien op 31 december 2010 de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO₂ uitstoot dekten, werd er geen voorziening aangelegd.

28. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2010	2009
Te betalen indirecte belastingen	535	349
Handelsschulden	395	87
Ontvangen waarborgen	12	13
Uitgestelde betalingen inzake overnames	117	90
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	1 216	1 374
Overige schulden	20	66
	2 295	1 979

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2010	2009
Handelsschulden en toegerekende kosten	6 704	5 657
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	624	743
Te betalen indirecte belastingen	1 323	1 350
Te betalen interesten	874	848
Consignatieverplichtingen	559	523
Ontvangen waarborgen	45	41
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	1 730	1 956
Dividenden	116	106
Over te dragen opbrengsten	18	18
Uitgestelde betalingen inzake overnames	41	59
Overige schulden	37	76
	12 071	11 377

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

29. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

AB InBev's activiteiten brengen een variëteit aan financiële risico's met zich mee: marktrisico (inbegrepen het wisselkoersrisico, het risico op wijzigingen in de reële waarde, het renterisico, het risico op variabiliteit van de rentekasstromen, het prijsrisico inzake grondstoffen en het aandelenkoersrisico), het kredietrisico en het liquiditeitsrisico. De onderneming analyseert elk van deze risico's afzonderlijk alsook hun onderlinge verbanden, en definieert strategieën teneinde de economische impact op de resultaten van de onderneming te beheersen, in overeenstemming met de AB InBev beleidsbepalingen inzake financiële risico's.

Het risicobeheersingscomité komt regelmatig samen en is verantwoordelijk voor het nazicht van de resultaten van de risicoanalyse, voor het goedkeuren van aanbevolen risicobeheersingsstrategieën, de naleving van de richtlijnen inzake de beleidsbepaling van het financieel risicobeheer en voor het rapporteren aan het financieel comité van de raad van bestuur.

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

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten op jaareinde, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen US dollar	2010					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 vreemde valuta contracten	2 206	952	—	—	—	2 334	410	190	—	—
Vreemde valuta futures	2 587	18	—	—	—	1 581	6	—	—	—
Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	—	—	—	—	—	330	83	—	—	—
Interestvoeten										
Interestswaps	216	70 196	6 153	4 750	180	17 324	212	57 738	7 495	264
Cross currency interestswaps	1 264	982	1 349	1 536	1 536	550	1 971	940	662	1 276
Interest futures	117	464	600	121	113	—	—	—	—	—
Andere afgeleide instrumenten inzake interestvoeten	—	—	—	—	—	—	52	—	—	—
Grondstoffen										
Aluminumswaps	1 048	53	—	—	—	738	381	—	—	—
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	406	48	—	—	—	325	78	—	—	—
Krediet										
Afdekkingscontracten inzake kredietrisico's	—	—	—	—	—	86	—	—	—	—
Eigen vermogen										
Eigen-vermogeninstrumenten	378	412	—	—	—	—	52	—	—	—

Een senior facilities agreement werd afgesloten voor een bedrag van 45 miljard US dollar teneinde de verwerving van Anheuser-Bush te financieren waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen (de '2008 senior facilities'). Op het moment van de verwerving van Anheuser-Bush werd de rentevoet voor een bedrag tot 34,5 miljard US dollar vastgelegd door een reeks van afdekkingsverrichtingen voor de periode 2009 tot 2011 aan een gemiddeld gewogen rentevoet van 3,875% per jaar (plus de geldende vaste marges) en een gedeelte van deze afdekkingsverrichtingen werden opeenvolgend verlengd voor een bijkomende periode van 2 jaar. In 2009 betaalde de onderneming een deel van de 2008 senior facilities terug. In 2010 werden de 2008 senior facilities volledig geherfinancierd en gedeeltelijk vervangen door de 2010 senior facilities zoals beschreven in Toelichting 24 *Rentedragende leningen*. Ten gevolge van de terugbetaling en herfinanciering gedurende 2009 en 2010 heeft de onderneming nieuwe interestswaps afgesloten ter afwikkeling van de niet-afgedekte interestswaps als gevolg van deze terugbetalingen. Op 31 december 2010 omvatten de resterende open posities een reeks US dollar LIBOR vaste interestswaps die de blootstelling aan interesten op het openstaande bedrag van de 2010 senior facilities ten bedrage van 4,4 miljard US dollar afdekt. De rentevoet werd vastgelegd aan een gewogen gemiddelde rentevoet van 4,038% per jaar (plus de geldende marges) voor de periode 2010 en 2011 en aan een gewogen gemiddelde rentevoet van 2,85% per jaar (plus de geldende marges) voor de periode 2012 tot 2013.

Gedurende het jaar 2010 zijn ongeveer 17,3 miljard US dollar interest swap instrumenten vervallen.

Forward exchange contracten omvatten afgeleide instrumenten die gebruikt worden om de leningen in Braziliaanse real in Canada af te dekken. De interest rate futures omvatten afgeleide instrumenten met als doel de financiële activa op korte termijn gehouden door AmBev Brazilië af te dekken.

A. Wisselkoersrisico

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

Wisselkoersrisico's op bedrijfsactiviteiten

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

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de voornaamste netto valutaposities van de onderneming met betrekking tot vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties en dit voor de belangrijkste valutaparen. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van AB InBev's beleidsbepalingen inzake risicobeheer. Positieve waarden betekenen dat de onderneming "long" is (netto toekomstige ontvangst) in de eerste munt van het paar terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de onderneming "short" is (netto toekomstige uitgave) in de eerste munt van het valutapaar. De tweede munt van het paar is de functionele munt van de betreffende dochterondernemingen.

Miljoen US dollar	31 december 2010			31 december 2009		
	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
Tsjechische kroon / Euro	(14)	9	(5)	–	–	–
Euro / Argentijnse peso	(7)	7	–	–	–	–
Euro / Braziliaanse real	(38)	38	–	(28)	28	–
Euro / Canadese dolla	(35)	35	–	–	–	–
Euro / Britse pond	(179)	172	(7)	(116)	77	(39)
Euro / Roemeense lei	–	–	–	–	28	28
Euro / Russische roebel	(154)	109	(45)	(97)	95	(2)
Euro / Oekraïense grivna	(101)	51	(50)	(117)	–	(117)
Hongaarse forint / Britse pond	(16)	13	(3)	–	–	–
Britse pond / Canadese dollar	(18)	18	–	–	–	–
Britse pond / Euro	(23)	9	(14)	7	(6)	1
US dollar / Argentijnse peso	(172)	172	–	(238)	238	–
US dollar / Boliviaanse boliviano	46	(46)	–	59	(59)	–
US dollar / Braziliaanse real	231	(231)	–	(156)	156	–
US dollar / Canadese dollar	(172)	172	–	–	–	–
US dollar / Chileense peso	39	(39)	–	25	(25)	–
US dollar / Dominicaanse peso	(10)	10	–	(29)	29	–
US dollar / Euro	197	(197)	–	224	(226)	(2)
US dollar / Paraguayaanse guarani	(37)	37	–	(25)	25	–
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(76)	76	–	(19)	19	–
US dollar / Britse pond	(26)	26	–	(22)	19	(3)
US dollar / Russische roebel	(85)	73	(12)	(105)	105	–
US dollar / Oekraïense grivna	(31)	18	(13)	(19)	–	(19)
US dollar / Uruguayaanse peso	(27)	27	–	(26)	26	–

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

In overeenstemming met de IAS 39 regels over afdekking worden afdekkingen van vaststaande toezeggingen en zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties in vreemde valuta aangewezen als kasstroomafdekkingen.

Wisselkoersrisico's op leningen binnen de groep

In 2009 werd een reeks contracten aangaande afgeleide instrumenten met betrekking tot wisselkoersen aangegaan om het risico uit vreemde valuta van leningen binnen de groep tussen entiteiten van de groep die een verschillende functionele munteenheid hebben af te dekken. Leningen binnen de groep met Rusland en het Verenigd Koninkrijk werden afgedekt tegen de euro voor respectievelijk 3 979m Russische roebel en 105m Britse pond. Vanaf 31 december 2010 waren er geen afgeleide instrumenten meer verbonden aan het wisselkoersrisico op leningen binnen de groep.

Wisselkoersrisico's op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten

AB InBev sluit afdekkingsakkoorden af om de blootstelling gerelateerd aan investeringen in buitenlandse activiteiten te beheersen. Deze strategieën worden aangemerkt als netto-investeringsafdekkingen en omvatten zowel afgeleide- als niet-afgeleide financiële instrumenten.

Op 31 december 2010 zijn er toegewezen afgeleide instrumenten en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van een netto-investering voor een bedrag van 6 283m in US dollar omgerekend in Holding ondernemingen en ongeveer 370m in US dollar omgerekend op het niveau van AmBev. Deze afgeleide en niet-afgeleide instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Braziliaanse real, Canadese dollar, pond sterling, Russische roebel, euro en US dollar als functionele munt af te dekken.

Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

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

Een beschrijving van de afdekkingen van risico's op vreemde valuta verbonden aan schuldinstrumenten uitgegeven in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming wordt verder toegelicht in de rubriek *Renterisico* hierna.

Gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico

Omrekeningsrisico vreemde valuta Ongeveer 60% van de opbrengsten van AB InBev worden gerealiseerd door buitenlandse entiteiten omdat hun activiteiten uitgevoerd worden in een andere munt dan de US dollar. Wanneer de financiële data van deze buitenlandse entiteiten worden omgezet in de presentatiemunt van AB InBev, zijnde de US dollar, ontstaat er een omrekeningsrisico. Aan de hand van de volatiliteit van deze munten ten opzichte van de US dollar in 2010 heeft AB InBev de redelijke mogelijke wijziging van de wisselkoersen voor deze munten ten opzichte van de US dollar als volgt geraamd:

	2010				
	Slotkoers 31 december 2010	Gemiddelde koers 2010	Mogelijke slotkoers 31 december 2010 ¹	Mogelijke gemiddelde koers 2010	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
1 US dollar is gelijk aan:					
Argentijnse peso	3,98	3,95	3,84–4,11	3,81–4,08	3,49%
Boliviaanse boliviano	7,04	7,09	6,28–7,80	6,32–7,85	10,84%
Braziliaanse real	1,67	1,77	1,43–1,90	1,52–2,02	14,28%
Canadese dollar	1,00	1,03	0,88–1,11	0,92–1,15	11,42%
Chinese yuan	6,60	6,76	6,09–7,12	6,23–7,28	7,77%
Paraguayaanse guarani	4 563	4 787	4 228–4 899	4 435–5 139	7,35%
Britse pond	0,64	0,65	0,58–0,71	0,58–0,71	9,96%
Russische roebel	30,18	30,14	27,29–33,07	27,26–33,03	9,58%
Oekraïense grivna	7,91	7,85	7,62–8,21	7,56–8,14	3,70%
Euro	0,75	0,76	0,66–0,84	0,67–0,85	11,88%

¹ De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen respectievelijk op 31 december 2010 en 31 december 2009.

1 US dollar is gelijk aan:	2009				
	Slotkoers 31 december 2009	Gemiddelde koers 2009	Mogelijke slotkoers 31 december 2009 ¹	Mogelijke gemiddelde koers 2009	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Argentijnse peso	3,80	3,73	3,66–3,93	3,60–3,86	3,47%
Boliviaanse boliviano	7,07	7,13	6,48–7,66	6,54–7,73	8,32%
Braziliaanse real	1,74	2,02	1,44–2,04	1,67–2,36	17,07%
Canadese dollar	1,05	1,15	0,90–1,20	0,99–1,31	14,07%
Chinese yuan	6,83	6,86	6,79–6,87	6,82–6,90	0,57%
Paraguayaanse guarani	4 597	5 008	4 188–5 006	4 562–5 453	8,90%
Britse pond	0,62	0,64	0,53–0,70	0,56–0,73	13,22%
Russische roebel	30,12	31,83	25,95–34,28	27,43–36,23	13,82%
Oekraïense grivna	7,95	7,74	5,69–10,21	5,54–9,94	28,46%
Euro	0,69	0,72	0,61–0,78	0,64–0,81	11,68%

Indien de US dollar tijdens 2010 verzwakt/versterkt zou zijn geweest a rato van de bovenstaande mogelijke koersen en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zou de winst voor belastingen van 2010 756m US dollar (13%) hoger/lager zijn geweest terwijl de impact voor belastingen op de netto-wisselkoersverschillen in het eigen vermogen 1 669m US dollar hoger/lager zouden zijn geweest. In 2009 schatte AB InBev de impact op 1 070m US dollar op de winst en 3 324m US dollar op de wisselkoersverschillen reserve.

Transactioneel wisselkoersrisico De meeste niet-afgeleide monetaire financiële instrumenten van AB InBev zijn ofwel uitgedrukt in de functionele munt van de dochteronderneming of worden er in omgezet door gebruik te maken van derivaten. Niettegenstaande kan de onderneming open posities hebben in Oost-Europese landen waar afdekking beperkt kan zijn gezien de illiquiditeit van de lokale wisselkoersmarkten verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs af te dekken. Het transactioneel wisselkoersrisico heeft vooral betrekking op open posities in Oekraïense hryvnia, en in Russische roebel ten opzichte van de US dollar en de euro. AB InBev raamde de redelijke mogelijke wijziging van de wisselkoers, op basis van de gemiddelde volatiliteit voor deze munten als volgt:

	2010		
	Slotkoers 31 december 2010	Mogelijke slotkoers 31 december 2010 ¹	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Euro/ Russische roebel	40,33	36,76–43,91	8,86%
Euro/ Oekraïense grivna	10,57	9,26–11,89	12,46%
Britse pond /Euro	1,16	1,06–1,27	9,16%
US dollar/Russische roebel	30,18	27,29–33,07	9,58%
US dollar/ Oekraïense grivna	7,91	7,62–8,21	3,70%

	2009		
	Slotkoers 31 december 2009	Mogelijke slotkoers 31 december 2009 ¹	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Euro / Oekraïense grivna	11,45	8,35–14,55	27,09%
Euro / Roemeense lei	4,10	3,86–4,33	5,62%
US dollar / Oekraïense grivna	7,95	5,69–10,21	28,46%

Indien de Oekraïense grivna, de Russische roebel en de Britse pond tijdens 2010 verzwakt/versterkt zouden zijn geweest a rato van de bovenstaande mogelijke koersen tegenover de euro of de US dollar, en alle andere variabelen constant worden gehouden, dan zou de geconsolideerde winst voor belastingen van 2010 12m US dollar hoger/lager zijn geweest.

Bovendien stelde de gevoeligheidsanalyse¹ van AB InBev ten opzichte van vreemde valuta (uitgevoerd op 31 december 2010) dat de globale posities met betrekking tot afgeleide instrumenten een potentiële impact op het eigen vermogen van 22m US dollar in positieve of negatieve zin kunnen hebben.

¹ De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen respectievelijk op 31 december 2010 en 31 december 2009.

B. Renterisico

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

Variabel renterisico op leningen in US dollar De onderneming heeft een senior facility agreement afgesloten van 45 miljard US dollar (waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen) teneinde de verwerving van Anheuser-Busch te financieren en heeft een reeks forward interestswaps in US dollar aangegaan om de voorspelbaarheid van de kasstromen te verbeteren (zie Toelichting 24 *Rentedragende leningen*). Bijgevolg is voor de periode 2009-2011 de interestvoet voor een maximumbedrag van 34,5 miljard US dollar, onder de senior facility agreement van 45 miljard US dollar, vastgelegd op 3,875% per jaar plus de geldende marges en aangewezen als kasstroomafdekking bij het afsluiten. Van deze 34,5 miljard US dollar afdekking is 25 miljard US dollar toegewezen aan de senior facility, is 5 miljard US dollar toegewezen aan de voorafgaande afdekking van de uitgifte van een obligatie in januari 2009, 3 miljard US dollar aan de voorafgaande afdekking van de uitgifte van een obligatie in mei 2009 en 1 miljard US dollar aan de voorafgaandelijke afdekking van de uitgifte van een obligatie in oktober 2009 (0,5 miljard US dollar werd afgeboekt in 2009).

Ten gevolge van de herfinanciering en terugbetaling van de 2008 en 2010 senior facilities werd een gedeelte van deze senior facilities terugbetaald en kwam dus een gedeelte van de afdekkingsinstrumenten die gebruikt werden voor de afdekking van de verwerving van Anheuser-Busch vrij. Om het renterisico te compenseren werden de beschikbare afgeleide instrumenten afgewikkeld door bijkomende compenserende handelingen. Op 31 december 2010 bleef een bedrag van 4,4 miljard US dollar aan openstaande schuld in het kader van de 2010 senior facilities afgedekt door een kasstroomafdekking door middel van twee schijven van US dollar LIBOR interest-rate swaps met een nominaal bedrag van 4,4 miljard US dollar elk. De rentevoet voor de eerste schijf is vastgelegd aan een gewogen gemiddelde rentevoet van 4,038% per jaar (toepasbare marges niet inbegrepen) voor de periode 2010 en 2011 en de rentevoet voor de tweede schijf is vastgelegd aan een gewogen gemiddelde rentevoet van 2,85% per jaar (toepasbare marges niet inbegrepen) voor de periode 2012 tot 2013.

Afdekking van private placement (wisselkoersrisico + renterisico's op leningen in US dollar) De onderneming leende 850m US dollar door middel van private placement waarvan 775m US dollar in 2009 en 2010 is vervallen, en 75m US dollar zal vervallen in 2013.

De onderneming heeft US dollar vast/euro variabel cross currency interestswaps aangegaan voor een bedrag van 730m US dollar waarvan 655m US dollar is vervallen in 2009 en 2010 en het overige bedrag zal vervallen in 2013.

In overeenstemming met IAS 39 wordt op jaareinde 2010 75m US dollar nog steeds in reële-waardeafdekkingsrelaties aangewezen.

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

AmBev is in verschillende US dollar vast/Braziliaanse real variabel cross currency interestswaps getreden om de wisselkoersschommelingen van de US dollar en het renterisico op deze obligaties te beheren en te verminderen. Bovendien heeft AmBev een vast/variabele interestswap gekocht teneinde het renterisico op de obligatie 2017 af te dekken. Deze afgeleide instrumenten zijn aangemerkt in een reële-waardeafdekkingsrelatie.

Canada obligatie afdekking (wisselkoersrisico + renterisico op leningen uitgedrukt in Braziliaanse real) Op 31 december 2010 heeft de onderneming openstaande bankleningen voor een bedrag van 717m Braziliaanse real en 474m Braziliaanse real voor leningen die werden aangegaan in 2007, respectievelijk 2006. De onderneming heeft een aantal afgeleide instrumenten afgesloten om het wisselkoersrisico en het renterisico verbonden aan de leningen uitgedrukt in Braziliaanse real af te dekken. De vervaldagen voor deze contracten zijn identiek aan de vervaldagen van de beide leningen die respectievelijk vervallen in juni 2011 en januari 2012. Deze afdekkingen werden aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

Britse pond afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Britse pond) In juni 2009 heeft de onderneming een obligatie uitgegeven in Britse pond voor een bedrag gelijk aan 750m Britse pond. Deze obligatie heeft een interestvoet van 6,50% en vervalt in juni 2017.

De onderneming heeft meerdere Britse pond vast/euro variabele cross currency interestswaps om de impact van wijzigingen in de wisselkoers van de Britse pond, en de impact hiervan op de rentevoet van de obligatie, te beheersen en te beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

Zwitserse frank obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Zwitserse frank) In mei 2009 heeft de onderneming een obligatie uitgegeven in Zwitserse frank voor een bedrag gelijk aan 600m Zwitserse frank. Deze obligatie heeft een rentevoet van 4,51% en vervalt in juni 2014.

De onderneming heeft een Zwitserse frank vast/euro variabele cross currency interestswap om de impact van wijzigingen in de wisselkoers van de Zwitserse frank, en de impact hiervan op de rentevoet van de obligatie, te beheren en te beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden in 2009 aangemerkt in een reële-waardeafdekkingsrelatie. Gedurende 2010 werd de afdekkingsrelatie stopgezet, hoewel het afgeleide instrument nog steeds als een economische afdekking wordt beschouwd.

Aanpassing van het wisselkoersrisico verbonden aan de nettoschuld (US dollar en euro tegenover Braziliaanse real) Op 31 december 2010 heeft de onderneming openstaande US dollar / Braziliaanse real en euro / Braziliaanse real cross currency interest rate swap contracten voor een equivalent van respectievelijk ongeveer 1344m Braziliaanse real en 1292m Braziliaanse real.

Het doel van deze afgeleide instrumenten is om de schuld van de onderneming in Braziliaanse real te verhogen om een beter evenwicht te bereiken in de netto blootstelling aan het wisselkoersrisico.

Deze afgeleide instrumenten zijn eind 2010 aangemerkt in een afdekkingsrelatie voor de afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit.

Afdekking van schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden (renterisico op leningen in Braziliaanse real)

In de loop van 2010 investeerde AmBev in zeer liquide overheidsobligaties in Braziliaanse real. Deze instrumenten met een vaste rentevoet worden weergegeven in de categorie 'aangehouden voor handelsdoeleinden'.

De onderneming trad bovendien in interest rate future contracts ter afdekking van de blootstelling aan de Braziliaanse rentevoet van dergelijke overheidsobligaties. Gezien beide instrumenten aan reële waarde worden gewaardeerd met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening, was een aanmerking in een afdekkingsrelatie niet nodig.

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

31 december 2010	Vóór hedging		Na hedging	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Rentedragende leningen				
Miljoen US dollar				
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	10,72%	2 527	10,37%	5 283
Canadese dollar	1,64%	181	2,11%	228
Euro	1,32%	3 105	2,98%	4 051
Russische roebel	5,00%	6	5,00%	6
US dollar	1,21%	6 768	0,54%	2 362
		12 587		11 930
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	14,44%	46	14,44%	46
Braziliaanse real	11,85%	1 504	9,56%	610
Canadese dollar	4,18%	694	4,63%	1 361
Chinese yuan	5,21%	11	5,21%	11
Euro	6,47%	4 116	6,10%	4 686
Guatemalaanse quetzal	7,75%	17	7,75%	17
Britse pond	7,88%	2 053	9,75%	845
Zwitserse frank	4,51%	636	—	—
Russische roebel	—	—	5,23%	79
US dollar	5,90%	23 223	5,75%	25 301
Andere	6,24%	7	6,28%	8
		32 307		32 964
31 december 2009				
Rentedragende leningen				
Miljoen US dollar				
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	9,17%	2 381	8,98%	3 669
Canadese dollar	0,78%	408	0,78%	408
Euro	2,44%	752	2,90%	3 081
Hongaarse forint	0,64%	1	0,64%	1
Britse pond	0,83%	13	0,83%	13
US dollar	1,79%	17 018	—	—
		20 573		7 172
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	16,11%	18	16,11%	18
Boliviaanse boliviano	9,42%	39	9,42%	39
Braziliaanse real	13,40%	855	—	—
Canadese dollar	7,50%	90	5,51%	772
Chinese yuan	5,25%	53	5,25%	53
Dominicaanse peso	7,90%	29	7,90%	29
Euro	7,25%	3 368	7,25%	3 368
Guatemalaanse quetzal	9,57%	15	9,57%	15
Paraguayaanse guarani	9,10%	35	9,10%	35
Peruviaanse sol nuevo	6,66%	54	6,66%	54
Britse pond	7,88%	2 086	9,75%	882
Zwitserse frank	4,51%	582	—	—
Oekraïense grivna	21,56%	23	21,56%	23
Uruguayaanse peso	10,49%	3	10,49%	3
US dollar	6,12%	21 106	6,02%	36 590
Andere	18,37%	40	18,37%	40
		28 396		41 921

Op 31 december 2010 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking hierboven weergegeven de korte termijnschulden bij kredietinstellingen van 14m US dollar (vorig jaar 28m US dollar).

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 11 930m US dollar of 26,57% van AB InBev's totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de marktrenten die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2010		
	Rentevoet 31 december 2010 ¹	Mogelijke rentevoet 31 december 2010 ¹	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	10,32%	9,09%–11,54%	11,90%
Canadese dollar	1,30%	1,01%–1,59%	22,67%
Euro	1,01%	0,92%–1,09%	8,08%
US dollar	0,30%	0,24%–0,37%	21,66%

	2009		
	Rentevoet 31 december 2009	Mogelijke rentevoet 31 december 2009 ²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	8,37%	6,73%–10,01%	19,59%
Canadese dollar	0,44%	0,28%–0,61%	37,52%
Euro	0,70%	0,63%–0,77%	9,39%
Hongaarse forint	6,19%	5,24%–7,14%	15,40%
Britse pond	0,61%	0,54%–0,67%	11,25%
US dollar	0,25%	0,20%–0,30%	19,81%

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de marktrenten zoals hierboven vermeld toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 31 december 2010, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de rentelasten van 2010 71m US dollar hoger/lager zijn. Dit effect zou gedeeltelijk worden geneutraliseerd door 8m US dollar hogere/lagere renteopbrengsten uit AB InBev's rentedragende financiële activa. In 2009 schatte AB InBev de impact op de winst op 63m US dollar, hetgeen gedeeltelijk gecompenseerd werd door 1m US dollar interestopbrengsten.

C. Prijsrisico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijsschommelingen, die ook in de toekomst worden verwacht. Bijgevolg gebruikt AB InBev zowel contracten met vaste prijzen als afgeleide instrumenten om het risico op blootstelling aan fluctuaties van de grondstofprijzen te beperken. De onderneming heeft een belangrijke blootstelling aan prijsschommelingen in de volgende grondstoffen: aluminium, maïs korrels, maïssirop, golfkarton, kroonkurken, glas, hop, labels, mout, olie, aardgas, rijst en tarwe. Op 31 december 2010 heeft de onderneming de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan (nominale bedragen): aluminiumswaps voor een contractbedrag van 1 101m US dollar (vorig jaar 1 119m US dollar), aardgas en energie derivaten voor een contractbedrag van 132m US dollar, beursgenoteerde suikerfutures voor een contractbedrag van 89m US dollar (vorig jaar 81m US dollar), graanswaps voor een contractbedrag van 74m US dollar, beursgenoteerde tarwefutures voor een contractbedrag van 128m US dollar (vorig jaar 29m US dollar) en rijstswaps voor een contractbedrag van 31m US dollar. Deze afdekkingen zijn aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

D. Aandelenkoersrisico

In de loop van 2010 is AB InBev in een aantal afgeleide instrumenten getreden om het risico af te dekken dat ontstaat uit de verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. Het doel van deze afgeleide instrumenten is het effectief afdekken van het risico dat een prijsstijging van de aandelen van AB InBev een negatieve impact heeft op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingen. Gezien deze afgeleide instrumenten niet in aanmerking komen voor een afdekkingsrelatie, werden ze niet aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

¹ 3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 31 december 2010.

² De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2010. Voor de schuld in Braziliaanse real met veranderlijke rentevoet is de geschatte marktinterestvoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de lange-termijn interestvoet ('TJLP'). Wat betreft de overige marktinterestvoeten, is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden koersen van toepassing voor de desbetreffende valuta (vb. EURIBOR 3M, LIBOR 3M, BUBOR 3M).

Wanneer AB InBev een redelijke mogelijke stijging/daling van 24,21% toepast op de prijs van haar eigen aandelen, met alle andere variabelen constant gehouden, zou de winst voor belastingen van 2010 210m US dollar hoger/lager zijn.

Tijdens 2010 heeft AB InBev geen belangrijke beleggingen in aandelen geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop aangehouden. Beleggingen in effecten aangehouden voor verkoop omvatten in hoofdzaak schuldinstrumenten die niet onderworpen zijn aan wijzigingen in de aandelenprijzen of indexen.

E. Kredietrisico

Het kredietrisico omvat alle vormen van risico met betrekking tot de tegenpartijen binnen een contract, zoals het in gebreke blijven van de tegenpartij tegenover AB InBev gerelateerd aan leningen, afdekkingen, afwikkelingen en andere financiële activiteiten. De onderneming heeft beleidsbepalingen voor kredietrisico uitgewerkt en de blootstelling aan risico's verbonden aan de tegenpartijen is beheerst.

AB InBev beheerst haar blootstelling aan kredietrisico van de tegenpartijen via minimum richtlijnen aangaande kredietrisico voor tegenpartijen, diversificatie van tegenpartijen, het werken binnen toegestane limieten voor tegenpartijen en door beperkingen te plaatsen op de vervaldatum van financiële activa. De onderneming heeft verder nog master netting overeenkomsten met de meeste financiële instellingen die tegenpartij zijn van afgeleide financiële instrumenten. Deze overeenkomsten staan de netto afrekening van activa en passiva toe die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij. Op basis van al deze maatregelen meent AB InBev dat het risico op 31 december 2010 op het in gebreke blijven van een tegenpartij minimaal is.

AB InBev heeft minimum criteria voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen opgesteld en gaat enkel transacties aan met financiële instellingen met een goede kredietwaardigheid. De onderneming houdt kredietblootstellingen van tegenpartijen nauwlettend in het oog en evalueert elke depreciatie in kredietwaardigheid onmiddellijk. Om het risico op vroegtijdige afwikkeling te beperken, zijn de minimale standaarden voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen strikter naarmate de looptijd van de afgeleide financiële instrumenten toeneemt. Om de concentratie van kredietwaardigheid van tegenpartijen te minimaliseren, sloot de onderneming transacties met betrekking tot afgeleide instrumenten af met diverse financiële instellingen.

Blootstelling aan kredietrisico De boekwaarde van financiële active vertegenwoordigt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de groep. De boekwaarde is voorgesteld na erkende waardeverminderingen. Het maximale kredietrisico op de afsluitdatum was:

Miljoen US dollar	2010			2009		
	Bruto	Bijzondere waarde-verminderingen	Netto boek-waarde	Bruto	Bijzondere waarde-verminderingen	Netto boek-waarde
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	641	—	641	30	—	30
Financiële activa aangehouden voor verkoop	297	(55)	242	180	(34)	146
Investerings aangehouden tot einde looptijd	2	—	2	145	—	145
Handelsvorderingen	2 839	(234)	2 605	2 650	(214)	2 436
Kaswaarborgen	332	—	332	291	—	291
Leningen aan klanten	215	(118)	97	269	(102)	167
Overige vorderingen	1 785	(125)	1 660	1 886	(117)	1 769
Afgeleide financiële activa	1 644	—	1 644	1 386	—	1 386
Liquide middelen	4 511	—	4 511	3 689	—	3 689
	12 266	(532)	11 734	10 526	(467)	10 059

Op 31 december 2010 waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico's met één tegenpartij.

Bijzondere waardeverminderingen De provisie voor bijzondere waardeverminderingen die gedurende het boekjaar erkend is, is als volgt verdeeld over de klassen van financiële activa:

Miljoen US dollar	2010				
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(34)	(214)	(102)	(117)	(467)
Bijzondere waardeverminderingen	(30)	(49)	(7)	—	(86)
Afboeking	1	27	9	—	37
Omrekeningsverschillen	8	2	(18)	(8)	(16)
Saldo op 31 december	(55)	(234)	(118)	(125)	(532)

Miljoen US dollar	2009				
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(22)	(264)	(72)	(84)	(442)
Bijzondere waardeverminderingen	(6)	(20)	(38)	(28)	(92)
Afboeking	6	44	10	3	63
Omrekeningsverschillen	(12)	26	(2)	(8)	4
Saldo op 31 december	(34)	(214)	(102)	(117)	(467)

F. Liquiditeitsrisico

De voornaamste bronnen van kasstromen van AB InBev zijn historisch gezien de kasstromen uit de operationele activiteiten, de uitgifte van leningen, bankleningen en de uitgifte van aandelen. De materiële behoeftes van kasmiddelen omvatten het volgende:

- Schulden;
- Investeringsuitgaven;
- Investerings in ondernemingen;
- Verhogen van het aandeel van AB InBev in zijn dochterondernemingen of ondernemingen waarin het een deelneming heeft;
- Programma's voor het terugkopen van aandelen; en
- Betalingen van dividenden en rente op het eigen vermogen.

De onderneming gelooft dat kasstromen uit operationele activiteiten, beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten en korte termijn investeringen, samen met afgeleide financiële instrumenten en toegang tot kredietfaciliteiten voldoende zullen zijn om investeringsuitgaven, schulden van financiële instrumenten en toekomstige dividendbetalingen te dekken. De onderneming heeft de intentie om zijn schuldenlast verder te verminderen door middel van een combinatie van sterke operationele kasstromen en continue herfinanciering.

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

Miljoen US dollar	2010						
	Boek-waarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(137)	(169)	(40)	(66)	(36)	(19)	(8)
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(11 039)	(11 713)	(2 119)	(4 206)	(4 744)	(634)	(10)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(33 339)	(54 605)	(2 927)	(5 967)	(5 125)	(10 956)	(29 630)
Andere gewaarborgde leningen	(6)	(7)	(1)	(1)	(5)	—	—
Andere leningen zonder borgstelling	(244)	(288)	(180)	(16)	(15)	(25)	(52)
Financiële leasing	(115)	(199)	(48)	(12)	(7)	(14)	(118)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(14)	(14)	(14)	—	—	—	—
Handels- en overige schulden	(11 416)	(11 418)	(10 341)	(768)	(84)	(140)	(85)
	(56 310)	(78 413)	(15 670)	(11 036)	(10 016)	(11 788)	(29 903)
Afgeleide financiële activa/passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(1 658)	(1 661)	(984)	(546)	(108)	(42)	19
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	260	242	133	109	—	—	—
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en vreemde valuta	(212)	(293)	(139)	(161)	(150)	140	17
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	234	236	221	15	—	—	—
Afgeleide instrumenten inzake aandelen	74	76	46	30	—	—	—
	(1 302)	(1 400)	(723)	(553)	(258)	98	36
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	120	111	193	(12)	(37)	(33)	—

Miljoen US dollar	2009						
	Boek-waarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(83)	(105)	(37)	(28)	(21)	(19)	—
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(20 176)	(21 561)	(1 931)	(6 051)	(628)	(12 823)	(128)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(28 513)	(50 512)	(2 257)	(2 661)	(5 598)	(9 795)	(30 201)
Andere gewaarborgde leningen	(20)	(21)	(15)	(1)	(1)	(6)	2
Andere leningen zonder borgstelling	(222)	(241)	(27)	(108)	(16)	(29)	(61)
Financiële leasing	(50)	(126)	(9)	(7)	(6)	(5)	(99)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(28)	(28)	(28)	—	—	—	—
Handels- en overige schulden	(10 023)	(10 023)	(9 422)	(426)	(53)	(57)	(65)
	(59 115)	(82 617)	(13 726)	(9 282)	(6 323)	(22 734)	(30 552)
Afgeleide financiële activa/passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(2 094)	(2 064)	(960)	(796)	(363)	54	1
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	207	162	(93)	180	75	—	—
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en vreemde valuta	(374)	(622)	(230)	(217)	38	(119)	(94)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	318	312	239	73	—	—	—
	(1 943)	(2 212)	(1 044)	(760)	(250)	(65)	(93)
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(598)	(636)	(421)	(150)	(119)	54	—

G. Kapitaalbeheer

AB InBev tracht constant om haar kapitaalstructuur te optimaliseren met als doel de aandeelhouderswaarde te maximaliseren en tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit te behouden om strategische projecten uit te voeren. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op de dochterondernemingen van de onderneming in de verschillende landen, is AB InBev niet onderworpen aan enige extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur. Bij het analyseren van de kapitaalstructuur van AB InBev gebruikt de onderneming dezelfde schuld/eigen vermogen classificaties zoals toegepast in de IFRS rapportering van de onderneming.

H. Reële waarde

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

De reële waarde van een afgeleid financieel instrument is ofwel de genoteerde marktprijs ofwel berekend volgens waarderingsmodellen die actuele marktprijzen in rekening nemen.

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

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

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	345	322	(76)	(122)	269	200
Vreemde valuta futures	5	–	(14)	(15)	(9)	(15)
Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	–	22	–	–	–	22
Rentevoet						
Interestswaps	585	420	(2 242)	(2 514)	(1 657)	(2 094)
Cross currency interestswaps	370	237	(582)	(611)	(212)	(374)
Interest rate futures	–	–	(1)	–	(1)	–
Grondstoffen						
Aluminum swaps	126	327	(7)	(27)	119	300
Futures op suiker	78	44	–	(16)	78	28
Futures op tarwe	17	3	(7)	–	10	3
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	40	11	(13)	(25)	27	(14)
Eigen vermogen						
Eigen-vermogeninstrumenten	78	–	(4)	–	74	–
	1 644	1 386	(2 946)	(3 330)	(1 302)	(1 944)

Gedurende de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2010 daalde de netto (aan marktprijs gewaardeerde) balans van interest rate swaps met 437m US dollar, voornamelijk veroorzaakt door de betaling van rente en de afwikkende invloed van de afdekkingsinstrumenten die niet zijn aangemerkt in een afdekkingsrelatie. De daling was gedeeltelijk gecompenseerd door een verslechtering van de US dollar LIBOR rentevoeten.

Op 31 december 2010 omvat de (aan marktprijs gewaardeerde) schuld van 1 657m US dollar voor interest rate swaps 976m US dollar afdekkingsverliezen. Deze verliezen, verbonden aan op 31 december 2010 nog steeds openstaande posities (zie Toelichting 24 *Rentedragende leningen*), werden in 2009 en 2010 in de resultatenrekening opgenomen als éénmalige elementen als gevolg van de terugbetaling en herfinanciering van de 2008 en 2010 senior facilities.

De hiernavolgende tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet (voor afdekking) op 31 december 2010:

Rentedragende leningen	2010 Boekwaarde	2010 Reële waarde	2009 Boekwaarde	2009 Reële waarde
Miljoen US dollar				
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	(46)	(46)	(18)	(18)
Boliviaanse boliviano	–	–	(39)	(39)
Braziliaanse real	(1 504)	(1 568)	(855)	(901)
Canadese dollar	(694)	(699)	(90)	(84)
Chinese yuan	(11)	(11)	(53)	(53)
Dominicaanse peso	–	–	(29)	(29)
Euro	(4 116)	(4 650)	(3 368)	(3 873)
Guatemalaanse quetzal	(17)	(17)	(15)	(15)
Peruviaanse sol nuevo	(5)	(5)	(54)	(54)
Britse pond	(2 053)	(2 538)	(2 086)	(2 380)
Oekraïense grivna	–	–	(23)	(23)
US dollar	(23 223)	(27 185)	(21 106)	(22 625)
Paraguayaanse guarani	–	–	(35)	(35)
Zwitserse frank	(636)	(695)	(582)	(575)
Andere	(2)	(3)	(42)	(79)
	(32 307)	(37 417)	(28 395)	(30 783)

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten, zoals vereist door IFRS 7, die na de initiële opname aan reële waarde worden gewaardeerd, verdeeld over Niveau 1 tot 3 op basis van de mate dat de reële waarde kan worden geobserveerd.

- Niveau 1 reële waarde-bepalingen zijn gebaseerd op genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of schulden.
- Niveau 2 reële waarde-bepalingen zijn gebaseerd op andere inputs dan genoteerde koersen opgenomen onder Level 1 die waarneembaar zijn voor activa of schulden, hetzij direct (bijvoorbeeld zoals marktprijzen), hetzij indirect (bijvoorbeeld afgeleid van marktprijzen).
- Niveau 3 reële waarde-bepalingen zijn gebaseerd op waarderingstechnieken die informatie voor het actief of de schuld beschouwen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-observeerbare inputs).

Reële waarde hiërarchie 2010	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Miljoen US dollar			
Financiële activa			
Aangehouden voor verkoop (niet afgeleide instrumenten)	641	–	–
Aangehouden voor verkoop	6	–	–
Afgeleide instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	–	735	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	96	635	–
Afgeleide instrumenten inzake reële waarde-afdekkingen	–	152	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	5	21	–
	748	1 543	–
Financiële passiva			
Niet-afgeleide instrumenten inzake reële waarde-afdekkingen	5	1 538	–
Afgeleide instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	–	1 781	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	14	597	–
Afgeleide instrumenten inzake reële waarde-afdekkingen	29	326	–
Afgeleide instrumenten inzake netto- investeringsafdekkingen	–	200	–
	48	4 442	–

Reële waarde hiërarchie 2009 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor verkoop (niet afgeleide instrumenten)	–	30	–
Aangehouden voor verkoop	–	7	–
Afgeleide instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	3	290	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	45	841	–
Afgeleide instrumenten inzake reële waarde-afdekkingen	–	198	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	–	9	–
	48	1 375	–
Financiële passiva			
Niet-afgeleide instrumenten inzake reële waarde-afdekkingen	–	3 633	–
Afgeleide instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	26	1 276	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	4	1 459	–
Afgeleide instrumenten inzake reële waarde-afdekkingen	16	498	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	–	51	–
	46	6 917	–

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

Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden De financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden zijn op 31 december 2010 voornamelijk verbonden aan verhandelbare schuldinstrumenten waarvoor beursgenoteerde prijzen worden gepubliceerd door beurzen of verschaft door betrouwbare leveranciers van financiële informatie.

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

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

I. Impact van de financiële instrumenten op de financiële resultaten

De toelichting verduidelijkt de verschillende elementen van de strategie van AB InBev met betrekking tot financiële risico's en instrumenten. De invloed van AB InBev's financieel risicobeheer op de resultaten komt vooral tot uiting in de rubrieken opbrengsten, uitgaven, winsten of verliezen opgenomen in de resultatenrekening of in de winsten en verliezen rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen (zie Toelichting 11 *Financiële kosten en opbrengsten*).

30. Operationele leasing

Leasing als leasingnemer

Huurgelden van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten zijn als volgt betaalbaar:

Miljoen US dollar	2010	2009
Minder dan één jaar	229	249
Tussen één en twee jaar	210	227
Tussen twee en drie jaar	190	204
Tussen drie en vijf jaar	321	349
Meer dan vijf jaar	993	1 113
	1 943	2 142

Op 31 december 2010 bedroegen de huurkosten, die de onderneming betaalde als leasingnemer, in de resultatenrekening, 238m US dollar (2009: 269m US dollar).

Ten gevolge van de verkoop in oktober 2007 van het Nederlandse en Belgische horecavastgoed aan Cofinimmo, sloot AB InBev huurcontracten af voor een periode van 27 jaar. Deze huurcontracten lopen af in november 2034 en vertegenwoordigen een leasingschuld voor een bedrag van 903m US dollar in bovenstaande tabel.

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

Onderverhuringen

Enkele van de geleasede activa worden door AB InBev onderverhuurd. Niet-opzegbare onderverhuringen zijn als volgt invorderbaar:

Miljoen US dollar	2010	2009
Minder dan één jaar	130	141
Tussen één en twee jaar	117	124
Tussen twee en drie jaar	107	114
Tussen drie en vijf jaar	187	201
Meer dan vijf jaar	223	192
	764	772

Op 31 december 2010 bedroegen de huuropbrengsten die de onderneming ontving als onderverhuurder in de resultatenrekening, 149m US dollar (2009: 153m US dollar).

De horecazaken dewelke vanaf oktober 2007 gehuurd worden van Cofinimmo worden onderverhuurd voor een gemiddelde looptijd van 6 tot 8 jaar voor een totaal bedrag van 225m US dollar. Deze onderverhuringen zijn hernieuwbaar na de aflooptdatum van het huurcontract. De impact hiervan werd niet opgenomen in bovenstaande tabel.

Leasing als leasinggever

De onderneming geeft een deel van haar eigendommen in huur onder operationele leasing. Huurgelden van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten, zijn als volgt invorderbaar:

Miljoen US dollar	2010	2009
Minder dan één jaar	6	9
Tussen één en twee jaar	5	9
Tussen twee en drie jaar	4	8
Tussen drie en vijf jaar	4	12
Meer dan vijf jaar	4	10
	23	48

Op 31 december 2010 bedroegen de huuropbrengsten die de onderneming ontving als leasinggever in de resultatenrekening, 9m US dollar (2009: 13m US dollar).

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

Miljoen US dollar	2010	2009
Verstrekke zekerheden voor eigen schulden	535	400
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	45	115
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	983	90
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	71	173
Andere verbintenissen	746	533

De op 31 december 2010 voor een bedrag van 535m US dollar verstrekke zekerheden voor eigen schulden, omvat 330m US dollar kaswaarborgen. Zo'n kaswaarborgen zijn in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften en afhankelijk van de specifieke omstandigheden mag of moet een onderneming een geldsom als kaswaarborg op een door de rechtbank aangeduide bankrekening plaatsen ofwel andere zekerheden verstrekken zoals een hypotheek op materiële vaste activa. Voor de juridische geschillen heeft AB InBev de gepaste voorzieningen aangelegd overeenkomstig IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke Verplichtingen en Voorwaardelijke Activa* – zie ook Toelichting 27 *Voorzieningen*. De kaswaarborgen zijn in de balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie Toelichting 20 *Handels- en overige vorderingen*. Het resterende gedeelte van de verstrekke zekerheden voor eigen schulden (205m US dollar) omvat zekerheden op materiële vaste activa ten gunste van de accijnzen, waarvan het bedrag afhangt van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadniveaus en het transportrisico, alsook verstrekke zekerheden op materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen. In zoverre AB InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om AB InBev's verplichtingen af te wikkelen.

Teneinde het kredietrisico van AB InBev met betrekking tot vorderingen ten opzichte van leningen aan klanten zo laag mogelijk te houden, werden zekerheden op onroerende goederen alsook andere schuldinstrumenten bekomen voor een totaal bedrag van 45m US dollar op 31 december 2010. Zekerheden worden zowel aangehouden op vaste activa als op schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen verkregen van banken en andere partijen.

Op 31 december 2010 bedraagt het bedrag aan verbintenissen aangegaan met betrekking tot de verwerving van materiële vaste activa 983m US dollar. De toename is voornamelijk het gevolg van aankoopverbintenissen ter verhoging van de capaciteit en voor de bouw van nieuwe brouwerijen in Brazilië en China.

In een beperkt aantal landen heeft AB InBev verbintenissen aangegaan met banken om hun uitstaande leningen aan AB InBev klanten over te nemen voor het uitstaand bedrag indien de klant zijn aflossingsplan niet respecteert. Het totaal uitstaand saldo van deze leningen bedraagt 71m US dollar.

Andere verbintenissen bedragen 746m US dollar op 31 december 2010 en betreffen voornamelijk waarborgen voor pensioenfondsen, huur- en andere waarborgen.

32. Onzekerheden¹

Een aantal dochterondernemingen van AmBev heeft belastingaanslagen ontvangen betreffende Braziliaanse vennootschapsbelasting op inkomen gegenereerd buiten Brazilië. In 2005 en 2008 werd AmBev officieel op de hoogte gebracht van beslissingen van administratieve lagere rechtbanken dat een groot deel van het bedrag van deze belastingaanslagen niet correct was. Deze beslissingen, waartegen in beroep gegaan werd, verminderden het bedrag van zulke belastingaanslagen tot 3,0 miljard Braziliaanse real (1,8 miljard 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 warrants, 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 hetgeen AmBev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warrants heeft vastgesteld. Indien AmBev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 27 684 596 preferentiële en 6 881 719 gewone aandelen noodzakelijk zijn. 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 dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 212 miljoen Braziliaanse real (127 miljoen US dollar), alsook erelonen en honoraria. AmBev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

AmBev is, samen met andere Braziliaanse brouwers, partij in een rechtszaak waarbij het bureau van de Federale Openbare Aanklager collectieve schadevergoedingen eist van in totaal ongeveer 2,8 miljard Braziliaanse real (1,68 miljard US dollar) waarvan 2,1 miljard Braziliaanse real (1,26 miljard US dollar) wordt geëist van AmBev. Eiser argumenteert dat reclamecampagnes van de verweerders de totale consumptie van alcohol verhogen en, als een gevolg hiervan, de kosten van openbare gezondheidszorg en sociale zekerheid, verkeersongevallen, criminaliteit en alcoholconsumptie door minderjarigen eveneens toenemen. 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 (1,68 miljard US dollar), hetgeen een verdubbeling is van het oorspronkelijk bedrag. De rechtbank heeft de vereniging toegelaten als mede-eiser en heeft ermee ingestemd om de nieuwe eisen te behandelen. AmBev is zich in deze rechtszaak krachtig aan het verdedigen.

Op 10 september 2008 werd, onder Sectie 7 van de Clayton Antitrust Act, voor de United States District Court voor het Eastern District of Missouri tegen InBev NV/SA, Anheuser-Busch Companies, Inc. en Anheuser-Busch, Inc een procedure gestart met als titel Ginsburg et al. v. InBev NV/SA et al., C.A. No. 08-1375. De eisers in de Ginsburg zaak voeren aan dat de fusie tussen Anheuser-Busch en InBev bepaalde concurrentiebeperkende effecten en gevolgen zal hebben voor de biersector en een monopolie in de productie en verkoop van bier in de Verenigde Staten zal veroorzaken. De eisers zochten bevestiging van de rechtbank dat de fusie Sectie 7 van de Clayton Antitrust Act schendt, een gerechtelijk bevel tot voorkoming van de voltrekking van de fusie, en vergoeding van 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 vorderingen van de verweerders afgewezen (Motion to dismiss). Op 4 augustus heeft de Rechtbank een vonnis uitgesproken in het voordeel van de verweerders. Op 19 augustus 2009 hebben de eisers beroep aangetekend tegen dit vonnis. Het beroep van de eisers werd voor de Eight Circuit Court of Appeals op 14 april 2010 behandeld. Op 27 oktober 2010 werd het beroep van de eisers afgewezen. De daaropvolgende verzoeken van de eisers voor heropening (Motions for Rehearing) werden op 3 december 2010 afgewezen. AB InBev zal zich krachtig verdedigen tegen enige overblijvende beroepen in deze claims.

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

Op 22 juli 2009 heeft de Braziliaanse mededingingsautoriteit, CADE, haar beslissing uitgevaardigd in de 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 had, als belangrijkste bedoeling, het onderzoek naar Ambev's gedrag in de markt, meer in het bijzonder haar klantengetrouwheidsprogramma gekend als "Tô Contigo", hetgeen gelijkaardig is aan "frequent flyer" programma's van luchtvaartmaatschappijen en andere "mileage" programma's. Tijdens haar onderzoek heeft het Secretariaat van Economisch Recht van het Ministerie van Justitie ("SDE") besloten dat het programma beschouwd dient te worden als concurrentiebeperkend, tenzij bepaalde aanpassingen werden gedaan. Deze aanpassingen waren reeds in grote mate aangebracht in de huidige versie van het Programma. In het advies van SDE werd niet gedreigd met boetes en werd er aanbevolen dat de andere beschuldigingen zouden worden afgewezen. 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 353 miljoen Braziliaanse real (212 miljoen US dollar). AmBev is van mening dat de beslissing ongegrond is en heeft bijgevolg beroep aangetekend bij de federale rechtbanken hetgeen geleid heeft tot de schorsing van de boetes en andere delen van de beslissing na het geven van een waarborg. AmBev heeft voor deze doeleinden reeds een gerechtelijke waarborg (carta de fiança) gegeven. Volgens de analyse van haar adviseurs is een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg heeft de onderneming geen provisie aangelegd in haar jaarrekening. 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 verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van het Eastern District van Missouri gedaagd in een rechtszaak met de titel Richard F. Angevine v AB InBev, et al. De eiser beoogde een groep te vertegenwoordigen van bepaalde werknemers van Busch Entertainment Corporation, dat werd afgestoten op 1 december 2009, en van de 4 Metal Container Corporation fabrieken, die werden afgestoten op 1 oktober 2009. Hij beoogde tevens werknemers te vertegenwoordigen van enige andere dochtervennootschap van Anheuser-Busch Companies, Inc. (ABC) die werd afgestoten of mogelijk zal worden afgestoten gedurende de periode van 18 november 2008 tot 17 november 2011. In de rechtsvordering werd aangevoerd dat de groep werknemers recht had op verhoogde pensioenvoordelen onder de secties 4.3 en 19.11 (f) van het Anheuser-Busch Companies' Salaried Employees' Pension Plan (het "Plan"). Specifiek stelde de eiser dat de afstotingen resulteerden in een "onvrijwillige beëindiging" van zijn tewerkstelling bij "ABC en haar operationele divisies en dochterondernemingen" binnen 3 jaar vanaf de ABC/Inbev fusie op 18 november 2008, hetgeen volgens hem aanleiding zou hebben moeten geven tot verhoogde pensioenvoordelen onder het Plan. In de rechtsvordering werd gesteld dat AB InBev, et al. haar fiduciële verplichtingen onder ERISA heeft geschonden door deze verhoogde pensioenvoordelen niet toe te kennen aan de leden van de groep. De klacht is gericht op het bekomen van punitieve schadevergoedingen en vergoeding van advocatenkosten. Op 16 juli 2010 heeft de Rechtbank geoordeeld dat de vordering tot vaststelling van een schending van fiduciële verplichtingen en tot het bekomen van punitieve schadevergoedingen niet gegrond is. De Rechtbank oordeelde tevens dat Angevine niet alle administratieve redresmogelijkheden heeft uitgeput, hetgeen hij dient te doen alvorens een rechtszaak aan te spannen. Angevine heeft op 9 augustus 2010 tegen deze uitspraak beroep aangetekend bij de Eighth Circuit Court of Appeals, hetgeen momenteel hangende is. AB InBev zal zich blijven krachtig verweren tegen het beroep. Op 15 september 2010 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van de Southern District van Ohio gedaagd in een rechtszaak met als titel Rusby Adams et al. v. AB InBev et al. De rechtszaak werd ingesteld door vier werknemers van de fabrieken van Metal Container Corporation gelegen in Columbus, Ohio, Gainesville, Florida, en Ft. Atkinson, Wisconsin, die op 1 oktober 2009 werden afgestoten. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak beoogen deze eisers een groep van deelnemers te vertegenwoordigen van het Anheuser-Busch Companies' Inc. Salaried Employees' Pension Plan (the "Plan") die werden tewerkgesteld door dochtervennootschappen van Anheuser-Busch Companies, Inc. die werden of mogelijk zullen worden afgestoten gedurende de periode van 18 november 2008 tot 17 november 2011. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak vorderen de eisers: (i) dat zij recht hebben op voordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan; (ii) dat de niet-toekenning van voordelen een schending uitmaakt van fiduciële verplichtingen. AB InBev gelooft dat het zich kan verdedigen tegen deze vorderingen en heeft een verzoek tot afwijzing ingesteld (Motion to Dismiss), hetgeen momenteel hangende is. AB InBev is van plan om zich krachtig te verdedigen in deze rechtszaak.

33. Aanverwante partijen

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

Naast hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hebben de leden van het “Executive board management” van AB InBev ook recht op beloningen na uitdiensttreding. In het bijzonder nemen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook Toelichting 25 *Personeelsbeloningen*. Executive Board management - leden nemen ook deel aan het aandelenoptie- of omruilprogramma van de onderneming (zie Toelichting 26 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de raad van bestuur en van het “Executive board management” opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

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)	4	35	4	54
Beloningen na uitdiensttreding	–	2	–	2
Op aandelen gebaseerde betalingen	5	43	4	51
Eenmalige IFRS 2 aanpassing	–	–	–	45
	9	80	8	152

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen (tantièmes). Managers op sleutelposities waren niet betrokken in transacties met AB InBev en hadden geen belangrijke openstaande vorderingen of schulden met de onderneming, met uitzondering van een consultancyovereenkomst gesloten tussen AB InBev en de heer Busch IV in verband met de fusie en die in werking is getreden vanaf de verwezenlijking van de fusie en die loopt tot 31 december 2013. Krachtens de beoogde bepalingen van de consultancyovereenkomst ontving de heer Busch IV een eenmalig bedrag in contanten van 10,3m US dollar in 2008. Aan de heer Busch IV zal tijdens de consultancyperiode een vergoeding worden betaald van circa 120 000 US dollar per maand. Daarnaast wordt een geschikt kantoor in St. Louis, Missouri, ter beschikking gesteld van de heer Busch IV, evenals administratieve ondersteuning en bepaalde werknemersvoordelen die wezenlijk gelijkaardig zijn aan de voordelen die worden verstrekt aan voltijdse werknemers van Anheuser-Busch.

De daling van de vergoeding toegekend aan leden van de raad van bestuur en het “Executive board management” is voornamelijk te wijten aan hogere voorzieningen voor variabele vergoedingen in 2009 vergeleken met 2010. De eenmalige aanpassing overeenkomstig IFRS 2 die in 2009 geboekt werd voor een totaal van 45m US dollar betreft de versnelde toerekening van de IFRS 2 kost met betrekking tot de plannen van op aandelen gebaseerde betalingen, ingevolge de wijziging van de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging aangaande bepaalde programma's van op aandelen gebaseerde betalingen.

Joint ventures

AB InBev rapporteert haar belangen in joint ventures gebruikmakend van de lijn-per-lijn rapportering van de proportionele consolidatiemethode. Belangrijke deelnemingen in joint ventures omvatten twee distributie-entiteiten in Canada, twee entiteiten in Brazilië, één entiteit in China en één entiteit in het Verenigd Koninkrijk. Geen enkele van deze joint ventures zijn belangrijk voor de onderneming. Gecumuleerde cijfers voor AB InBev's aandeel in de joint ventures zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2010	2009
Vaste activa	113	76
Vlottende activa	69	42
Schulden op meer dan één jaar	99	131
Schulden op ten hoogste één jaar	217	84
Bedrijfsresultaat	11	–
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	1	–

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2010	2009
Opbrengsten	36	45
Vaste activa	—	—
Vlottende activa	8	9
Schulden op ten hoogste één jaar	11	22

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

Transacties met pensioenplannen

AB InBev's transacties met pensioenplannen bestaan voornamelijk uit 4m US dollar opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in de Verenigde Staten en 5m US dollar opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in Brazilië.

Transacties met overheidsgelateerde entiteiten

AB InBev's transacties met overheidsgelateerde entiteiten omvatten voornamelijk een 2m US dollar korte termijnschuld ten aanzien van de lokale overheid in China.

34. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 24 januari 2011 heeft AB InBev aangekondigd dat één van haar dochterondernemingen, AB InBev Worldwide Inc, de prijsbepaling voltooid had van een totaal hoofdbedrag van 1,65 miljard USD aan obligaties, bestaande uit een totaal hoofdbedrag van 650 miljoen USD aan vlotrentende obligaties met vervaldag in 2014, een totaal hoofdbedrag van 500 miljoen USD aan vastrentende obligaties met vervaldag in 2016 en een totaal hoofdbedrag van 500 miljoen USD aan vastrentende obligaties met vervaldag in 2021. De obligaties zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 55 basispunten boven LIBOR op drie maanden voor de vlotrentende obligaties, 2,875% voor de 2016 obligaties en 4,375% voor de 2021 obligaties. De obligaties zullen vervallen op 27 januari 2014 in het geval van de vlotrentende obligaties, op 15 februari 2016 in het geval van de 2016 obligaties en op 15 februari 2021 in het geval van de 2021 obligaties. De uitgifte werd afgesloten op 27 januari 2011.

Als gevolg van deze transactie zullen de eenmalige financiële kosten in het eerste kwartaal van 2011 een eenmalige periodetoerekeningskost en een negatieve aanpassing aan marktwaarde omvatten, geschat op ongeveer 75m US dollar, aangezien een deel van de interestswaps, die leningen afdekken die onder de senior faciliteiten van 2010 vallen, niet langer effectief zullen zijn. Het kasequivalent van de negatieve aanpassing aan marktwaarde zal zich realiseren in de periode van 2011 tot 2014.

Op 11 februari 2011 heeft onze dochteronderneming Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. een aanbod gelanceerd om maximaal 8 miljard US dollar aan uitstaande niet-geregistreerde obligaties te ruilen voor vrij verhandelbare obligaties geregistreerd onder de "Securities Act" van 1933 met voor het overige substantieel identieke voorwaarden. De niet-geregistreerde obligaties werden in de eerste helft van 2009 uitgegeven alvorens de onderneming een SEC verslaggevende onderneming werd. Het ruilaanbod loopt tot 14 maart 2011.

35. Ondernemingen behorend tot AB InBev

De volgende lijst omvat de belangrijkste AB InBev ondernemingen. Een volledige lijst van de deelnemingen van de onderneming is beschikbaar bij AB InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven (België). Het totaal aantal integraal geconsolideerde en proportioneel geconsolideerde ondernemingen en geassocieerde deelnemingen bedraagt 353.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2010
Argentinië	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G – Charcas 5160 – Buenos Aires	61,85
België	
AB INBEV NV – Grote Markt 1 – 1000 – Brussel	Consoliderende maatschappij
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. – Place de l'Abbaye 1 – 5500 – Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN NV – Stoopkensstraat 46 – 3320 – Hoegaarden	100,00
COBREW NV – Brouwerijplein 1 – 3000 – Leuven	100,00
INBEV BELGIUM NV – Industrielaan 21 – 1070 – Brussel	100,00
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. – Av. Montes 400 and Chuquisaca Street – La Paz	61,85
Brazilië	
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS – AMBEV BRASIL – Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4º Andar (parte), cj. 44 e 42 – Itaim Bibi, São Paulo	61,86
Canada	
LABATT BREWING CO LTD – 207 Queen's Quay West, Suite 299 – M5J 1A7 – Toronto	61,86
Chili	
CERVECERIA CHILE S.A. – Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 – Quilicura	61,85
China	
BUDWEISER WUHAN INTERNATIONAL BREWING CO LTD – Qingduankou Shang Shou – Hanyang District – Wuhan City – Hubei 430051	97,06
HARBIN BREWING CO LTD – 20 Youfang Street – Xiangfang District – Harbin, Heilongjiang Province	100,00
INBEV (ZHOUZHAN) BREWERY CO LTD – No.1 Linggang Yi Road, Linggang industrial area, Dinghai District – Zhou Shan	100,00
INBEV BAISHA (HUNAN) BREWERY CO LTD – No. 304 Shao Shan Zhong Lu – Changsha	100,00
INBEV DOUBLE DEER GROUP CO LTD – 419 Wu Tian Street – Wenzhou	55,00
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO LTD – 89 Chang Ning Street – Jingmen	60,00
INBEV JINLONGQUAN (XIAOGAN) BREWERY CO LTD – No. 198 Chengzhan Street – Xiaogan	60,00
INBEV KK (NINGBO) BREWERY CO LTD – Yiyang Zhen, 315000 – Ningbo	100,00
INBEV SEDRIN BREWERY CO LTD – 660 Gong Ye Road, Putian Hanjiang District – Fujian	100,00
INBEV SHILIAN (ZHEJIANG) BREWERY CO LTD – 159, Qi Xia Dong Road – Cheng Guan, Tiantai County	100,00
INBEV ZHEDONG (ZHEJIANG) BREWERY CO LTD – Yiyang Zhen, 315000 – Ningbo	100,00
NANJING INBEV JINLING BREWERY CO LTD – Qi Li Qiao, Yang Pu District – 211800	100,00
Dominikaanse republiek	
COMPANHIA CERVECERA AMBEV DOMINICANA C. por A – Av. San Martin, 279 – Apartado Postal 723 – Santo Domingo	61,86

Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2010
Duitsland	
BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG – Am Deich 18/19 – 28199 – Bremen	100,00
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO. KG – Brauerei-Diebels-Strasse 1 – 47661 – Issum	100,00
BRAUERGILDE HANNOVER AG – Hildesheimer Strasse 132 – 30173 – Hannover	100,00
HAAKE-BECK BRAUEREI GmbH & Co. KG – Am Deich 18/19 – 28199 – Bremen	99,94
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH – Auerhahnring 1 – 38855 – Wernigerode	100,00
INBEV GERMANY HOLDING GmbH – Am Deich 18/19 – 28199 – Bremen	100,00
SPATEN – FRANZISKANER – BRÄU GmbH – Marsstrasse 46 + 48 – 80335 – München	100,00
Ecuador	
COMPAÑIA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A. – Av. Amazonas E4-69 y Av. Patria – Quito	61,86
Frankrijk	
AB INBEV FRANCE S.A.S. – 38 Allée Vauban – 59110 – La Madeleine	100,00
Groot Hertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL – DIEKIRCH – 1, Rue de la Brasserie – L-9214 – Diekirch	95,54
India	
CROWN BEERS INDIA LIMITED – #8-2-309/8/6 & 8, Road No. 14 – Banjara Hills, Hyderabad 500034 – Andhra Pradesh	100,00
Nederland	
INBEV NEDERLAND NV – Ceresstraat 1 – 4811 CA – Breda	100,00
INTERBREW INTERNATIONAL BV – Ceresstraat 1 – 4811 CA – Breda	100,00
Oekraïne	
PJSC SUN INBEV UKRAINE – 30V Fizkultury St – 03680 – Kyiv	99,57
Paraguay	
CERVECERIA PARAGUAYA S.A. – Ruta Villeta KM 30 – Ypané	61,85
Peru	
COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU SAC – Av. Los Laureles Mz. A Lt. 4 del Centro Poblado Menor Santa Maria de s/n Huachipa – Lurigancho, Chosica City Lima 15	61,86
Rusland	
OAOSUN INBEV – 28 Moscovskaya Street, Moscow region – 141600 – Klin	99,57
Verenigde Staten	
ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, INC. – One Busch Place – St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH INTERNATIONAL, INC. – One Busch Place – St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH PACKAGING GROUP, INC. – 3636 S. Geyer Road – Sunset Hills, MO 63127	100,00
Verenigd Koninkrijk	
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED – Porter Tun House, 500 Capability Green – LU1 3LS – Luton	100,00
INBEV UK LTD – Porter Tun House, 500 Capability Green – LU1 3LS – Luton	100,00
Uruguay	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A. – Rambla Baltasar Brum, 2933 – 11800 – Payssandu	61,85

Lijst van de belangrijkste geassocieerde deelnemingen

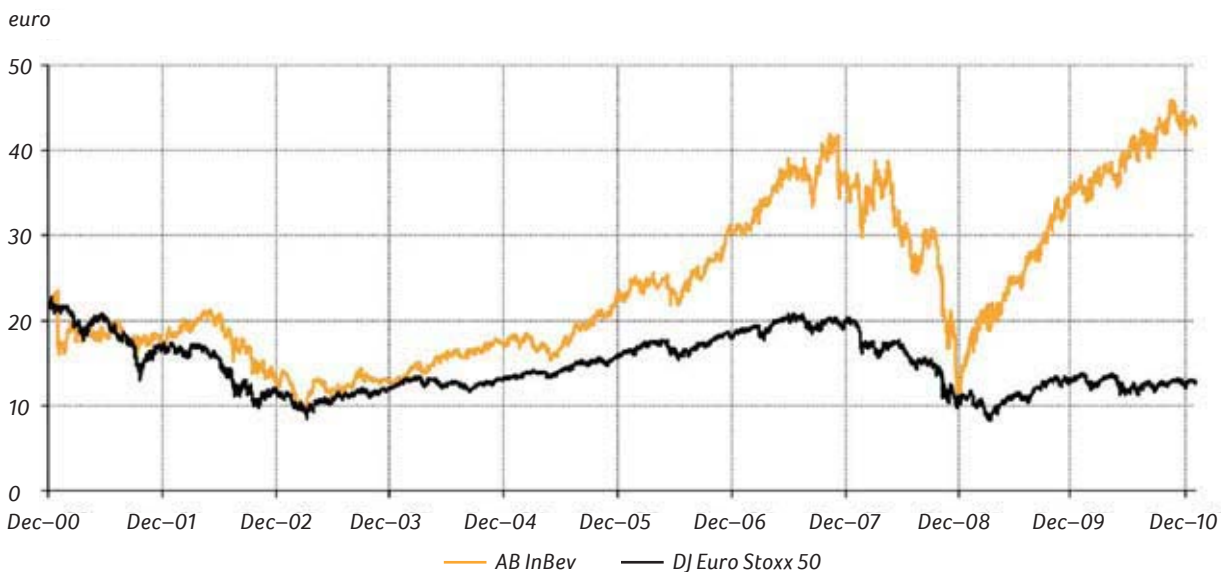
Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2010
Mexico	
GRUPO MODELO S.A.B. de C.V. – Torre Acuario – Javier Barros Sierra No 555 – Piso 6 – Colonia Zedec Santa Fe – Delagacion Alvaro Obregon – 01210 México, D.F.	50,20

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

	2010	2009	2008	2007 aangepast ¹	2006 aangepast ¹
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (usd per aandeel)	6,22	5,76	5,54	5,69	4,24
Genormaliseerde netto winst per aandeel (usd per aandeel)	3,17	2,48	2,51	2,61	1,96
Dividend (euro per aandeel)	0,80	0,38	0,28	2,44	0,72
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	46,33	36,80	39,1	43,1	31,2
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	33,50	16,34	10,0	29,8	21,9
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	42,80	36,40	16,6	35,6	31,2
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 592	1 584	999	976	972
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 611	1 593	1 000	981	980
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	588	798	825	453	352

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



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

Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de commissaris

AB InBev's commissaris is PriceWaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren cvba, vertegenwoordigd door Yves Vandenplas, bedrijfsrevisor.

De honoraria met betrekking tot de audit van de jaarrekeningen van AB InBev en haar dochterondernemingen worden bepaald door de algemene vergadering van aandeelhouders na nazicht en goedkeuring door het auditcomité en de raad van bestuur van de onderneming.

De honoraria met betrekking tot audit en aan audit gerelateerde prestaties geleverd door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren in 2010 bedroegen 2 824k US dollar (2009¹: 2 840k US dollar), waarvan 1 745k US dollar (2009¹: 843k US dollar) betrekking heeft op honoraria voor nazicht van de jaarrekeningen, 317k US dollar (2009¹: 0) op tax-gerelateerde prestaties en 762k US dollar (2009¹: 1 997k US dollar) op auditgerelateerde prestaties. Auditgerelateerde prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties geleverd in verband met due diligence en uitgiftes van rechten en obligaties, en werden voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité van de onderneming.

Audit en andere honoraria voor prestaties geleverd door andere kantoren van het PriceWaterhouseCoopers netwerk in 2010 bedroegen 9 940k US dollar (2009¹: 8 682k US dollar). Deze hadden voor 5 768k US dollar (2009¹: 5 624k US dollar) betrekking op prestaties voor nazicht van de jaarekeningen, voor 4 071k US dollar (2009¹: 120k US dollar) op tax-gereleateerde prestaties en voor 101k US dollar (2009¹: 2 938k US dollar) op andere auditgerelateerde prestaties.

Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2010	3 maart 2011
Jaarverslag 2010 beschikbaar op www.ab-inbev.com	3 maart 2011
Algemene vergadering van de aandeelhouders	26 april 2011
Dividend: datum ex-coupon	27 april 2011
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	4 mei 2011
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	11 augustus 2011
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	9 november 2011

Investor relations contact

Media
Marianne Amssoms
Tel: +1-212-573-9281
E-mail: marianne.amssoms@ab-inbev.com

Karen Couck
Tel: +32-16-27-69-65
E-mail: karen.couck@ab-inbev.com

Investeers
Graham Staley
Tel: +1-212-573-4365
E-mail: graham.staley@ab-inbev.com

Thelke Gerdes
Tel: +32-16-27-68-88
E-mail: thelke.gerdes@ab-inbev.com

¹ In 2009 was de commissaris van AB InBev KPMG Bedrijfsrevisoren cvba. De vergoedingen voor 2009 omvatten niet de vergoedingen voor audit en andere diensten geleverd aan de ondernemingen van Anheuser-Busch die werden geauditeerd door PriceWaterhouseCoopers.

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

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

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

Vermits AB InBev NV in essentie een holding bedrijf is dat zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van AB InBev NV. Om deze reden achtte de raad van bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2010.

Het statutaire verslag van de commissaris is “zonder voorbehoud” en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2010 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van AB InBev NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2010	2009
Activa		
Vaste activa		
Immateriële activa	142	230
Materiële vaste activa	64	61
Financiële vaste activa	32 700	33 075
	32 906	33 366
Vlottende activa	831	1 895
Totaal activa	33 737	35 261
Passiva		
Eigen vermogen		
Kapitaal	1 236	1 236
Uitgiftepremies	13 123	13 107
Wettelijke reserve	124	124
Onbeschikbare reserves	405	453
Beschikbare reserves	116	68
Overgedragen winst	5 795	7 018
	20 799	22 006
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	155	39
Schulden op lange termijn	8 160	7 925
Schulden op korte termijn	4 623	5 291
Totaal passiva	33 737	35 261

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2010	2009
Bedrijfsopbrengsten	820	1 208
Bedrijfskosten	(602)	(966)
Bedrijfsresultaat	218	242
Financieel resultaat	(202)	3 012
Uitzonderlijk resultaat	37	3 124
Te bestemmen winst van het boekjaar	53	6 378

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 de normale activiteiten van de onderneming.

Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief

Het geaggregeerd 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 belastingkost te delen door de belastbare basis van de onderneming.

Geïnvesteed 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, Winst per aandeel) vóór eenmalige opbrengsten en kosten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten

van de onderneming, en die afzonderlijk moeten worden meegedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestatie van de onderneming door hun omvang of aard. AB InBev is van oordeel dat de communicatie en Toelichting van genormaliseerde cijfers essentieel is voor de lezers van haar jaarrekening teneinde de duurzame prestatie van de onderneming volledig te verstaan. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicator van de prestatie van de onderneming.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerd effectief belastingtarief

Het effectief belastingtarief exclusief de 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 tijdscoëfficiënt.

Marketingkosten

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

Netto schuld

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

Netto investeringen

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

Opbrengsten

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

Scope

Financiële cijfers worden geanalyseerd zonder rekening te houden met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de buitenlandse activiteiten, noch met wijzigingen in de consolidatiekring (scopes). Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, andere dan

deze die reeds in de referentiebasis geëlimineerd werden, de opstart of beëindiging van activiteiten of de transfer van activiteiten tussen segmenten, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling, en jaar-op-jaar wijzigingen in boekhoudkundige inschattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen deel zijn van de onderliggende prestaties van de onderneming.

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.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

1. Inleiding

1.1. De Belgische Corporate Governance Code 2009

De corporate governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev worden weergegeven in haar Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op www.ab-inbev.com/go/Corporate_governance. Het Charter wordt regelmatig bijgewerkt.

Als onderneming opgericht volgens Belgisch recht en opgenomen op Euronext Brussel, leeft Anheuser-Busch InBev de principes en bepalingen na van de Belgische Corporate Governance Code die in maart 2009 gepubliceerd werd (www.corporategovernancecommittee.be).

Om Anheuser-Busch InBev's specifieke aandeelhoudersstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de Raad van Bestuur echter bepaalde regels goedgekeurd die afwijken van de Belgische Corporate Governance Code. Samengevat gaat het om de volgende regels:

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

Principe 7.7. van de Code: “Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen”: De remuneratie van de leden van de Raad bestaat uit een vaste vergoeding en een vast aantal warrants, hetgeen het eenvoudig, transparant en gemakkelijk verstaanbaar maakt voor aandeelhouders.

Het langetermijn incentive warrant plan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij gelijkaardige vennootschappen. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal warrants bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de driejarige verwervingsperiode van de warrants moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijngengagement voor het nastreven van de belangen van de vennootschap.

Tevens dient te worden genoteerd dat aandelenopties alleen mogen worden toegekend op aanbeveling van het Remuneration Committee. Elke dergelijke aanbeveling moet vervolgens worden goedgekeurd door de Raad en dan door de aandeelhouders op een Algemene Vergadering.

Principe 8.8. van de Code: “Het vereiste percentage aandelen dat een aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de Algemene Vergadering, mag niet meer dan 5% van het kapitaal bedragen”: Zoals bepaald door het Belgische Wetboek van Vennootschappen zoals van kracht op de datum van dit verslag, kunnen aandeelhouders die een vijfde van het kapitaal van Anheuser-Busch InBev vertegenwoordigen de Raad vragen om een Algemene Vergadering bijeen te roepen en daarvoor resoluties indienen. De Raad gelooft dat de Corporate Governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev een billijke behandeling van alle aandeelhouders waarborgen, ook van de minderheidsaandeelhouders. Anheuser-Busch InBev moedigt aandeelhouders aan om deel te nemen aan de Algemene Vergaderingen en bevordert stemmen per volmacht en per post. Er wordt altijd tijd voor vragen uitgetrokken tijdens de Algemene Vergaderingen en aandeelhouders worden uitgenodigd om de onderneming vooraf schriftelijke vragen toe te sturen. Daarnaast spant Anheuser-Busch InBev zich in om te allen tijde een doorgedreven communicatie met haar aandeelhouders te onderhouden. De onderneming besteedt speciale aandacht aan de rechten van haar minderheidsaandeelhouders. De raad gelooft niet dat een verlaging van de vereisten voor de aandeelhouders om resoluties in te dienen op een Algemene Vergadering wezenlijk zou bijdragen om dit doel te bereiken.

1.2. Notering op de New York Stock Exchange

Ten gevolge van de notering van American depositary shares (ADS's) op de New York Stock Exchange, die gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev vertegenwoordigen, zijn de Corporate Governance-regels van de New York Stock Exchange voor buitenlandse privé-emittenten van toepassing op de onderneming. Anheuser-Busch InBev heeft zich tevens geregistreerd onder

de US Securities and Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd. Bijgevolg is de onderneming ook onderworpen aan de Amerikaanse Sarbanes-Oxley-wet van 2002 en aan bepaalde US Securities wetten en regelgeving met betrekking tot corporate governance.

1.3. Specifieke initiatieven

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

De Bedrijfsgedragcode van de onderneming bevat de ethische normen die alle werknemers dienen na te leven. De Code verplicht alle werknemers om alle wetten na te leven, relevante belangenconflicten mee te delen, steeds te handelen in het belang van de onderneming en in alles wat ze ondernemen eerlijk en ethisch te handelen. De Code beschermt ook de vertrouwelijkheid van informatie, legt beperkingen op voor het aanvaarden van geschenken of vermaak en stelt regels vast betreffende het passend gebruik van bedrijfsactiva van de onderneming. De Code ondersteunt de naleving door Anheuser-Busch InBev van de anti-omkoopbepaling van de US Foreign Corrupt Practices Act, die elke belofte, aanbod of betaling van een zaak met waarde verbiedt aan elke ambtenaar of werknemer van een overheid of overheidsinstantie van een ander land dan de Verenigde Staten met het oog op het bekomen of behouden van business of het bekomen van een gunstige behandeling in commerciële aangelegenheden.

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

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

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

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

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

1.3.4. Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen De Verhandelingscode van de onderneming geldt voor alle leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en voor alle werknemers. Deze Code heeft tot doel het misbruik van voorkennis te voorkomen, meer bepaald in de periodes die voorafgaan aan de bekendmaking van financiële resultaten of aan gebeurtenissen of beslissingen die de aandelenkoers kunnen beïnvloeden.

In overeenstemming met de Code is het verboden om aandelen te verhandelen tijdens een gesloten periode, d.i. een periode van 15 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten de leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en de leden van haar Executive Board of Management, alvorens aandelen van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee en bij dit comité verslag uitbrengen eens de transactie is uitgevoerd.

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

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

1.3.5. Maatschappelijk verantwoord ondernemen Anheuser-Busch InBev koestert de droom om het *beste bierbedrijf in een betere wereld* te worden. Bij het verwezenlijken van deze droom streeft de onderneming ernaar een evenwicht te vinden tussen het realiseren van

goede bedrijfsresultaten en het opnemen van onze verantwoordelijkheden op milieu- en sociaal vlak. Duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de bedrijfscultuur van de onderneming en zit verankerd in de manier waarop de onderneming handel drijft.

Sinds 2005 heeft Anheuser-Busch InBev haar jaarlijks Global Citizenship Report gepubliceerd, dat een overzicht geeft van haar doelstellingen en de geboekte vooruitgang op volgende vlakken:

- verantwoord alcoholgebruik;
- milieu ; en
- gemeenschap.

Het Global Citizenship Report is beschikbaar op de website van Anheuser-Busch InBev op www.ab-inbev.com/responsible_brewer, een rubriek van de website die speciaal gewijd is aan initiatieven en realisaties van de onderneming met betrekking tot maatschappelijk verantwoord ondernemen.

2. De Raad van Bestuur

2.1. Structuur en samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 13 leden, die allen niet-uitvoerende leden zijn. De rollen en verantwoordelijkheden van de Raad, zijn samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. Dit Charter bevat ook de criteria waaraan bestuursleden moeten voldoen om als onafhankelijke bestuursleden beschouwd te worden.

Bestuursleden worden benoemd voor een maximumtermijn van 4 jaar. De bovengrens inzake leeftijd is 70 jaar voor bestuursleden, met dien verstande dat uitzonderingen kunnen worden toegestaan in bijzondere omstandigheden.

Het Nomination Committee identificeert personen die in aanmerking komen om lid van de Raad te worden en beveelt kandidaat-bestuurders aan voor voordracht door de Raad en voor benoeming door de Algemene Vergadering. De samenstelling van de Raad van Bestuur is in 2010 ongewijzigd gebleven. Op de jaarlijkse vergadering van 26 april 2011 lopen de mandaten van dhr. August A. Busch IV, dhr. Stéfan Descheemaeker, dhr. Arnoud de Pret, dhr. Peter Harf, dhr. Kees Storm en dhr. Jean-Luc Dehaene af.

Bestuurders			Begin mandaat	Einde mandaat
August Busch IV	°1964, Amerikaan	Niet-uitvoerend bestuurslid	2008	2011
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	°1948, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Jean-Luc Dehaene	°1940, Belg	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2001	2011
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	°1944, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1990	2011
Stéfan Descheemaeker	°1960, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2008	2011
Grégoire de Spoelberch	°1966, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2007	2014
Peter Harf	°1946, Duitser	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder, Voorzitter van de Raad van Bestuur	2002	2011
Jorge Paulo Lemann	°1939, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Roberto Moses Thompson Motta	°1957, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Kees J. Storm	°1942, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2002	2011
Marcel Herrmann Telles	°1950, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1992	2014
Mark Winkelman	1946, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2004	2014

2010	Audit Committee	Nomination Committee	Finance Committee	Remuneration Committee (vanaf 1 januari 2011)
Carlos Alberto da Veiga Sicupira		Lid		
Jean-Luc Dehaene	Lid			
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	Lid (tot 2 september 2010)		Voorzitter	
Stéfan Descheemaeker			Lid	
Grégoire de Spoelberch		Lid		
Peter Harf	Lid	Lid		Lid
Jorge Paulo Lemann			Lid	
Roberto Moses Thompson Motta			Lid	
Kees J. Storm	Voorzitter			
Marcel Herrmann Telles		Voorzitter		Voorzitter
Alexandre Van Damme		Lid		
Mark Winkelman			Lid	Lid

2.2. Werking

De Raad hield in 2010 in totaal acht reguliere vergaderingen en één buitengewone telefonische vergadering. Het merendeel van de vergaderingen van de Raad werd in België gehouden. De rest van de reguliere vergaderingen werden in de Zones georganiseerd waar de onderneming activiteiten uitoefent. Bij die gelegenheden kreeg de Raad telkens een uitgebreide briefing van de Zone en desbetreffende markt. Deze briefings verschaften een prestatieoverzicht, de voornaamste uitdagingen voor de markt en de stappen die worden ondernomen om deze uitdagingen aan te gaan. Bij meerdere van deze bezoeken was de raad ook in de gelegenheid om werknemers en klanten te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de raad in 2010 waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief opvolgingsplanning; nieuwe en lopende investeringen; kapitaalmarkttransacties; de vooruitgang van de combinatie van Anheuser-Busch en InBev, en bespreking van governance en opvolgingsplanning voor de Raad.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de raad in 2010 was 90%. In 2010 werd de Raad bijgestaan door drie comités: het Audit Committee, het Finance Committee en het Compensation and Nominating Committee. Met ingang vanaf 1 januari 2011 werd het Compensation and Nominating Committee opgesplitst in een afzonderlijk Nomination Committee en een Remuneration Committee. De belangrijkste rol van het Nomination Committee bestaat erin om het opvolgingsproces van de Raad te begeleiden en om de Raad bij te staan bij het veilig stellen van de duurzame faam van Anheuser-Busch InBev. Het comité identificeert personen die in aanmerking komen om lid van de Raad te worden en beveelt kandidaat-bestuurders aan voor voordracht door de Raad en voor benoeming door de Algemene Vergadering. De belangrijkste rol van het Remuneration Committee bestaat erin om de Raad te begeleiden met betrekking tot al diens beslissingen betreffende de vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en het Executive Board of Management en over individuele vergoedingspakketten van bestuursleden, de CEO en leden van het Executive Board of Management.

Conform de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bestaat het Audit Committee enkel uit niet-uitvoerende leden van de Raad. De voorzitter van het comité, de heer Storm, geldt als onafhankelijk bestuurslid in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Hij werd geboren in 1942 en heeft een uitgebreide ervaring op het gebied van boekhouding en audits, die hij onder andere opgedaan heeft als public accountant en bij de uitoefening van volgende functies: hij is de gepensioneerde voorzitter van de Uitvoerende Raad van Bestuur van AEGON, een van de grootste levensverzekeringsgroepen ter wereld. Hij is ook voorzitter van de Raad van Commissarissen van KLM, voorzitter van de toezichthoudende raad van PON Holdings, lid van de Raad van Commissarissen van AEGON, lid van de Raad van Bestuur en het Audit Committee van Baxter Intl en lid van de Raad van Bestuur en voorzitter van het Audit Committee van Unilever.

Elk lid van het Audit Committee heeft de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurslid overeenkomstig Rule 10A van de US Securities Exchange Act van 1934.

Het Audit Committee kwam in 2010 negen keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de jaarrekening van de onderneming, het jaarverslag, de halfjaarlijkse verlagen en de kwartaalverslagen alsook de daarmee verband houdende aankondiging van resultaten. Het comité onderzocht ook kwesties voortvloeiend uit interne audits gehouden door het departement Interne Audit van de groep en de implementatie van het Compliance Program van de onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de verplichtingen van de groep die voortvloeien uit Sarbanes Oxley, het toezicht op de onafhankelijkheid van de commissaris en een kwartaaltoestand van belangrijke geschillen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 94%. Dhr. de Pret en Dhr. Dehaene woonden op één vergadering na alle vergaderingen van het Audit Committee bij.

Het Finance Committee kwam in 2010 vijf keer bijeen. Het comité besprak onder meer treasury updates handelend over risico's die gepaard gaan met grondstoffen, interestvoeten, valuta en liquiditeit, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, kapitaalmarkttransacties, de risicobeheerstrategie, de belastingplanning en het financiële bekendmakingsbeleid van de onderneming. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 100%.

Het Compensation and Nominating Committee kwam in 2010 zeven keer bijeen. Het comité besprak de bepaling van doelstellingen en het behalen ervan, managementbonussen en aandelen- en optieregelingen van kaderleden, bijzondere incentives en de opvolgingsplanning voor belangrijke directiefuncties. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 100%.

2.3. Evaluatie van de Raad en zijn comités

De Raad en zijn comités evalueren op periodieke basis hun prestaties op het initiatief van de Voorzitter van de Raad wat de prestaties van de Raad in zijn totaliteit betreft en op initiatief van de voorzitter van elk respectievelijk comité wat de prestaties van de comités van de Raad van Bestuur betreft.

De evaluatie is een afzonderlijk agendapunt op een fysieke vergadering van de Raad of zijn comité. Tijdens een dergelijke vergadering moeten alle bestuursleden aanwezig zijn en worden de prestaties achter gesloten deuren in de afwezigheid van het management besproken. Een derde partij kan als bemiddelaar optreden.

Tijdens een dergelijke vergadering wordt elk bestuurslid gevraagd om zijn mening te geven over en een evaluatie te maken van volgende onderwerpen:

- doeltreffendheid van de activiteiten van de Raad en de comités (vb. controleren dat belangrijke kwesties op een gepaste manier voorbereid en besproken worden, beschikbare tijd om belangrijke beleidskwesties te bespreken, beschikbaarheid en adequaatheid van voorbereidende documenten enz.);
- de kwalificaties en verantwoordelijkheden van individuele bestuursleden (vb. feitelijke bijdrage van elk bestuurslid, aanwezigheid van een bestuurslid op vergaderingen en deelname aan besprekingen; impact van wijzigingen met betrekking tot andere relevante verbintenissen van het bestuurslid buiten de onderneming). In 2010 werd de Voorzitter eveneens afzonderlijk geëvalueerd;
- doeltreffendheid van toezicht van management en interactie met management
- samenstelling en grootte van de Raad en de comités. Bij een evaluatie moeten minstens volgende criteria gehanteerd worden :
 - onafhankelijkheid van een bestuurslid: om de onafhankelijkheid van een bestuurslid te bevestigen zal gebruik gemaakt worden van de in het Corporate Governance Charter vervatte onafhankelijkheidscriteria.
 - andere verbintenissen van bestuursleden: de verbintenissen van elk bestuurslid buiten de Raad hebben een positieve impact op zijn ervaring en perspectief, maar zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat elk bestuurslid voldoende aandacht kan besteden aan de uitvoering van zijn toezichthoudende verantwoordelijkheden.
 - omstandigheden: bepaalde omstandigheden kunnen een grond zijn voor uitsluiting van lidmaatschap van de Raad (bv. lidmaatschap van de Raad van Bestuur van een belangrijke leverancier, klant of concurrent van de onderneming, lidmaatschap van een federale of regionale regering). De omstandigheden zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat bestuursleden geen tegenstrijdige belangen hebben.
 - vaardigheden en vroegere bijdragen: de onderneming verwacht dat alle bestuursleden zich voorbereiden voor, aanwezig zijn op en actief en constructief deelnemen aan alle vergaderingen; te goeder trouw een zakelijk oordeel vellen; hun inspanningen richten op het verzekeren dat de onderneming handel drijft op een manier die de belangen van de aandeelhouders positief beïnvloedt; en zich terdege informeren over en op de hoogte blijven van de zakelijke en economische trends die een invloed hebben op het bedrijf enerzijds, en de principes en praktijken van een gezonde corporate governance anderzijds.

Na beoordeling en bespreking van de antwoorden kan de Voorzitter van de Raad of de voorzitter van het respectievelijke comité voorstellen doen om de prestaties of de doeltreffendheid van de werking van de Raad of van het respectievelijke comité te verbeteren. Daarbij kan het advies gevraagd worden van een derde-deskundige.

In lijn met de huidige aanpak wordt het Audit Committee minstens één keer per jaar geëvalueerd via een schriftelijke procedure, waarbij elk lid van het comité gevraagd wordt zijn mening te geven over en een cijfer toe te kennen aan een aantal vragen in de vorm van een schriftelijke enquête. De vragen in de enquête hebben betrekking op de samenstelling van het comité, inzicht in de onderneming en haar risico's, toezicht op de procedures voor financiële rapportage, inclusief interne controles en toezicht op de interne en externe auditfuncties. Voor belangrijke vragen die laag scoren qua doeltreffendheid op de voorgestelde schaal zal een actieplan besproken worden tijdens een vergadering van het comité. De analyse van de enquête en het overeengekomen actieplan worden vervolgens voorgelegd aan de volledige Raad.

2.4. Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen transacties of andere contractuele relaties te rapporteren tussen de onderneming en de leden van de Raad die aanleiding hebben gegeven tot belangenconflicten zoals bedoeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

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

3. Chief Executive Officer en Executive Board of Management

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

Onze Executive Board of Management bestaat momenteel uit de volgende leden:

Naam	Functie
Carlos Brito	Chief Executive Officer
Felipe Dutra	Chief Financial Officer
Claudio Braz Ferro	Chief Supply Officer
Chris Burggraefe	Chief Marketing Officer
Sabine Chalmers	Chief Legal and Corporate Affairs Officer
Claudio Garcia	Chief People and Technology Officer
Tony Milikin	Chief Procurement Officer
Jo Van Biesbroeck	Zone President Western Europe and Chief Strategy Officer
Miguel Patricio	Zone President Asia Pacific
Francisco Sá	Zone President Central & Eastern Europe
Bernardo Pinto Paiva	Zone President Latin America South
João Castro Neves	Zone President Latin America North
Luiz Fernando Edmond	Zone President North America

De samenstelling van het Executive Board of Management bleef ongewijzigd in 2010.

4. Interne controle en risicobeheersystemen met betrekking tot de financiële rapportage van Anheuser-Busch InBev

Sinds de notering van Anheuser-Busch InBev op de New York Stock Exchange in september 2009 dient de vennootschap Section 404 van de U.S. Sarbanes-Oxley Act van 2002 na te leven. Bijgevolg dient de vennootschap op jaarlijkse basis een managementverslag op te maken over de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportage, zoals beschreven in de voormelde Section van en de regels die de U.S. Sarbanes-Oxley Act implementeren. De beoordeling door het management en de daarop betrekking hebbende opinie van de Commissaris betreffende het vennootschapsjaar eindigend op 31 december 2010 zal worden opgenomen in het Form 20-F Jaarverslag voor dat jaar, dat moet worden neergelegd bij de U.S. Securities and Exchange Commission.

De Executive Board of Management van Anheuser-Busch InBev NV is verantwoordelijk voor het verwezenlijken en onderhouden van een adequate interne controle over de financiële rapportage. De interne controle van de vennootschap over financiële rapportage is een proces dat is ontworpen om redelijke zekerheid te verschaffen over de betrouwbaarheid van financiële rapportage en de opmaak van jaarrekeningen voor externe doeleinden overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS). Interne controle over financiële rapportage omvat de schriftelijke beleidslijnen en procedures die:

- betrekking hebben op het bijhouden van stukken die, in een redelijke mate van detail, accuraat en getrouw de transacties en de aard van de activa van de vennootschap weergeven;
- redelijke zekerheid verschaffen dat de transacties worden geboekt zoals dat nodig is om de opmaak van jaarrekeningen overeenkomstig International Financial Reporting Standards toe te laten;

- redelijke zekerheid verschaffen dat ontvangsten en uitgaven van de vennootschap enkel worden verricht overeenkomstig de toelating van het management en de bestuursleden van de vennootschap; en
- redelijke zekerheid verschaffen met betrekking tot de preventie of tijdige ontdekking van niet-toegelaten verwerving, gebruik of beschikking van activa dat een belangrijke impact zou kunnen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Interne controle over financiële rapportage omvat de evaluatie van de relevante risico's, de identificatie en de monitoring van belangrijke controles en acties die worden ondernomen om geïdentificeerde gebreken te corrigeren. Omwille van haar inherente beperkingen, is het mogelijk dat interne controle over financiële rapportage onjuistheden niet kan voorkomen of ontdekken. Voorts zijn projecties van enige inschatting van de doeltreffendheid in de toekomst onderworpen aan het risico dat controles ontoereikend kunnen worden ten gevolge van gewijzigde omstandigheden, of dat de graad van naleving van de beleidslijnen of procedures afneemt.

De Executive Board of Management heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportage beoordeeld per 31 december 2010. Het management heeft deze beoordeling gestoeld op de criteria voor doeltreffende interne controle over financiële rapportage zoals beschreven in *"Internal Control – Integrated Framework"* uitgegeven door het Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. De beoordeling omvatte een evaluatie van het ontwerp van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportage en een test van de operationele doeltreffendheid van haar interne controle over financiële rapportage.

De Raad van Bestuur en het Audit Committee hebben de beoordeling door het management van de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportage opgevolgd. Op basis van deze beoordeling, heeft de Executive Board of Management vastgesteld dat de vennootschap, per 31 december 2010, een doeltreffende interne controle over financiële rapportage onderhoudt.

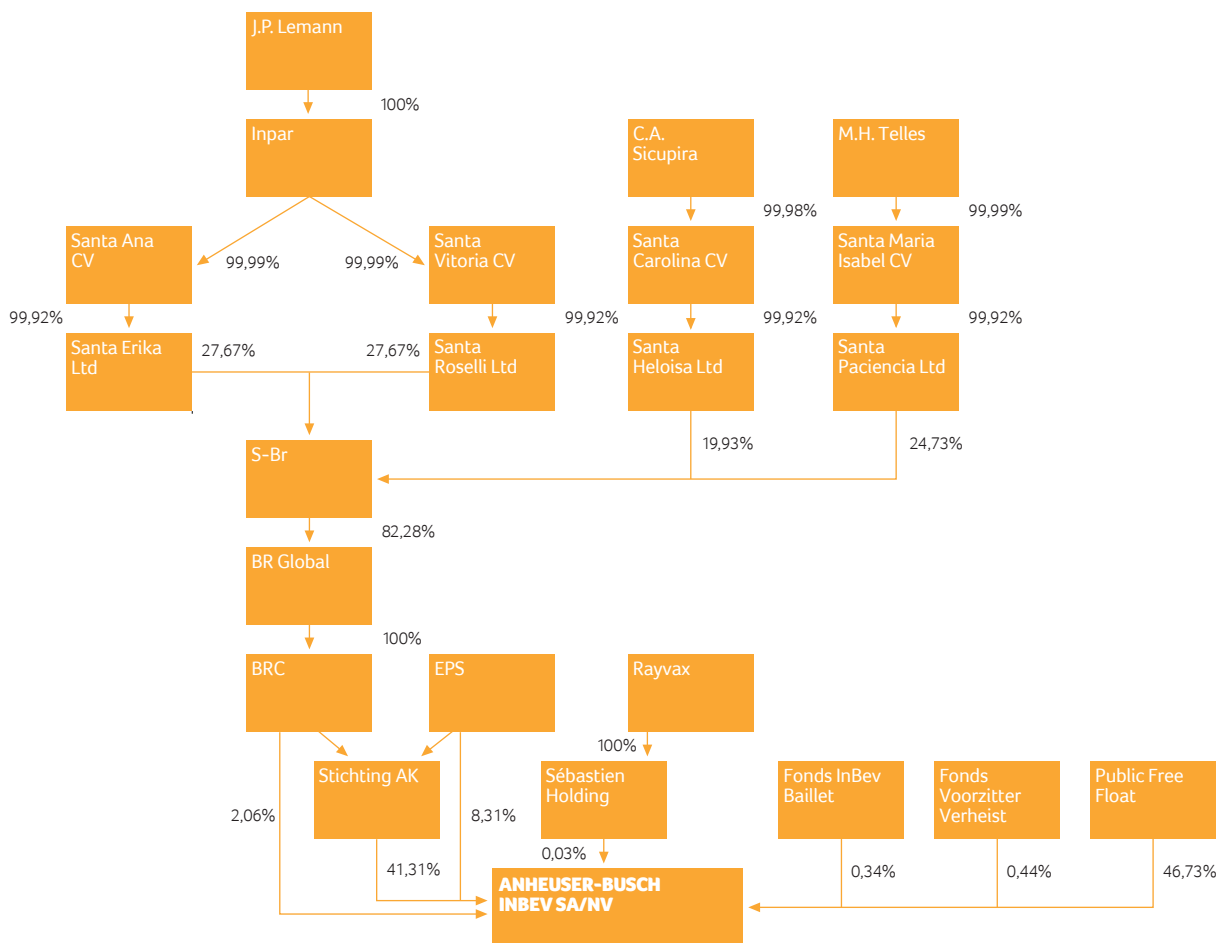
5. Aandeelhoudersstructuur

5.1. Aandeelhoudersstructuur

Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer op basis van de mededelingen die ons op 21 december 2010 werden gedaan door de controlerende aandeelhouders overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven en op 30 augustus 2010 werden gedaan overeenkomstig artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

De eerste zeven entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg en hebben 842 558 783 gewone aandelen van de onderneming in handen, goed voor 52,49% van de stemrechten op datum van 21 december 2010, de dag van de meest recente mededeling.

	Aantal aandelen	Percentage stemrechten	Datum laatste mededeling
1. Stichting Anheuser-Busch InBev, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht	663 074 830	41,31%	21 december 2010
2. Fonds InBev-Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	5 485 415	0,34%	21 december 2010
3. Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	6 997 665	0,44%	21 december 2010
4. Eugénie Patri Sébastien (EPS) SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met BRC Sàrl naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	133 467 609	8,31%	21 december 2010
5. Rayvax Société d'investissements SA naar Belgisch recht	10	< 0,01%	21 december 2010
6. Sébastien Holding SA naar Belgisch recht verbonden met Rayvax Société d'investissements, haar moedervennootschap	484 794	0,03%	21 december 2010
7. BRC Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met EPS SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	33 048 460	2,06%	21 december 2010
8. Anheuser-Busch InBev SA/NV naar Belgisch Recht	12 006 309	0,75%	21 december 2010
9. Brandbrew SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Anheuser-Busch InBev SA/NV, die de onderneming onrechtstreeks controleert	498 267	0,03%	21 december 2010
10. Capital Research & Management Cy, Californië, VS	47 828 428	2,98%	3 februari 2011
11. Janus Capital Management LLC, Colorado, VS	46 872 867	2,92%	26 maart 2010
12. Fidelity Management & Research LLC, Massachusetts, VS	48 561 873	3,03%	16 september 2009



⁽¹⁾ Aandeelhoudersstructuur gebaseerd op informatie bezorgd aan Anheuser-Busch InBev op datum van 21 december 2010 door de aandeelhouders die verplicht zijn om hun deelnemingen bekend te maken overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven, artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en de statuten van de onderneming.

⁽²⁾ Een aandeelhoudersovereenkomst tussen EPS, BRC en Stichting Anheuser-Busch InBev voorziet in gelijke stem- en controlerechten voor BRC en EPS over Stichting Anheuser-Busch InBev en, onrechtstreeks, over de aandelen van Anheuser-Busch InBev die gehouden worden door de stichting.

⁽³⁾ De Stichting Anheuser-Busch InBev, BRC, EPS, Rayvax, Sébastien Holding, Fonds InBev Baillet Latour en Fonds Voorzitter Verhelst handelen in onderling overleg.

⁽⁴⁾ Op datum van 21 december 2010 houden Anheuser-Busch InBev en haar onrechtstreekse dochtervennootschap Brandbrew samen 0,78% van de aandelen van Anheuser-Busch InBev aan.

5.2. Aandeelhoudersovereenkomsten

In het kader van de combinatie van Interbrew en Ambev, hebben BRC, EPS, Rayvax Société d'investissements SA ("Rayvax") en de Stichting Anheuser-Busch InBev ("Stichting") op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten die bepaalt dat BRC en EPS hun belangen in Anheuser-Busch InBev aanhouden via de Stichting (met uitzondering van ongeveer 133 miljoen aandelen die door EPS worden aangehouden en ongeveer 33 miljoen aandelen die door BRC worden aangehouden op datum van 21 december 2010) en regelt onder andere bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van de Stichting en Anheuser-Busch InBev alsook op de overdracht van certificaten van de Stichting. Op datum van 21 december 2010 hield BRC 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse B aan (die onrechtstreeks 331 537 415 aandelen vertegenwoordigen) en hield EPS 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse A aan (die onrechtstreeks 331 537 415 aandelen vertegenwoordigen). De aandeelhouders werd gewijzigd en geëvalueerd op 9 september 2009.

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

De aandeelhoudersovereenkomst bepaalt dat de Raad van Bestuur van de Stichting dient bijeen te komen voorafgaandelijk aan elke Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev teneinde te bepalen hoe zal worden gestemd met de aandelen van de Stichting.

De aandeelhoudersovereenkomst, zoals gewijzigd, voorziet beperkingen op het recht van BRC en EPS om hun Stichting certificaten over te dragen (en bijgevolg hun aandelen gehouden middels de Stichting).

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

Krachtens de aandeelhoudersovereenkomst draagt het bestuur van de Stichting acht bestuurders voor aan de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev, waarbij zowel BRC als EPS het recht hebben om elk vier bestuurders voor te dragen. Bovendien stelt het bestuur van de Stichting vier tot zes onafhankelijke bestuurders voor.

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

Ten slotte heeft de Stichting een stemovereenkomst afgesloten met het Fonds InBev Baillet Latour SPRL en het Fonds Voorzitter Verhelst BVBA. Deze overeenkomst behelst dat deze drie organisaties voor elke Algemene Vergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitvoeren die verbonden zijn aan de aandelen. Deze overeenkomst vervalt op 16 oktober 2016, maar kan eveneens worden hernieuwd.

6. Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Overeenkomstig artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007 maakt Anheuser-Busch InBev hierbij de volgende elementen bekend:

6.1. Aandeelhoudersovereenkomsten

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap wordt vertegenwoordigd door gewone aandelen.

Anheuser-Busch InBev kan haar maatschappelijk kapitaal verhogen en verminderen met de bijzondere goedkeuring door een algemene vergadering. Daarnaast kunnen de aandeelhouders de Raad van Bestuur machtigen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen. Dergelijke machtiging dient beperkt te zijn in tijd en bedrag. In beide gevallen, de goedkeuring door de aandeelhouders of een machtiging door de aandeelhouders, dienen de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn voor een statutenwijziging te worden nageleefd. Op 28 april 2009 hebben de aandeelhouders aan de Raad van Bestuur een machtiging verleend om het maatschappelijk kapitaal van Anheuser-Busch InBev te verhogen ten belope van een bedrag dat niet hoger mag zijn dan 3% van het op 28 april 2009 uitgegeven en bestaande aantal aandelen (m.n. 1 602 862 013). Deze machtiging werd verleend voor een termijn van 5 jaar. De machtiging kan voor verscheidene doeleinden worden aangewend, onder andere wanneer goed management van de zaken van de vennootschap zou vragen om een herstructurering, een verwerving van aandelen of activa in één of meerdere vennootschappen, of meer algemeen, een verhoging van Anheuser-Busch InBev's eigen vermogen.

De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev werd door de Algemene Vergadering gemachtigd om, ter beurse of buiten beurs, Anheuser-Busch InBev aandelen te verkrijgen tegen een prijs die niet lager mag zijn dan 10% onder de laagste slotkoers van de laatste 20 beursdagen die de verrichting voorafgaan en niet hoger dan 10% boven de hoogste slotkoers van de laatste 20 dagen die de verrichting voorafgaan. Deze machtiging werd verleend voor een termijn van 5 jaar met ingang vanaf 28 april 2009.

Elk aandeel geeft recht op één stem. De statuten van de vennootschap bevatten geen beperkingen op de overdracht van de aandelen. Zie hierboven onder Aandeelhoudersstructuur en Aandeelhoudersovereenkomsten.

6.2. Belangrijke overeenkomsten of effecten die beïnvloed kunnen worden door een wijziging van controle

1. Sinds 1999 heeft Anheuser-Busch InBev regelmatig **warrants** uitgegeven **in het kader van haar long-term incentive programma** ('LTI') ten voordele van haar bestuurders en, tot 2007, ten voordele van de leden van het Executive Board of Management en andere hoge kaderleden. Momenteel omvat het programma in totaal 3,69 miljoen uitstaande warrants, en hebben de houders dus recht op 3,69 miljoen gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev. De uitgiftevoorwaarden van de LTI bepalen dat de warranthouders, in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over AB InBev NV zoals bepaald onder Belgisch recht, het recht hebben om hun inschrijvingsrechten onmiddellijk uit te oefenen binnen één maand na de datum van wijziging van controle zonder rekening te moeten houden met de uitoefeningsperiodes of de uitoefeningsbeperkingen die bepaald zijn in de uitgiftevoorwaarden. Inschrijvingsrechten die niet uitgeoefend werden tijdens deze tijdspanne, zullen opnieuw volledig beheerst worden door de normale uitoefenperiodes of beperkingen.

2. In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, heeft de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) Artikel 17 (*Verplichte Vooruitbetaling*) van de **13 000 000 000 USD Senior Facilities Agreement** van 26 februari 2010 aangegaan door de vennootschap en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. als oorspronkelijke ontleners, de oorspronkelijke borgverstrekkers en oorspronkelijke leners die erin zijn opgelijst, Bank of America Securities Limited, Banco Santander, S.A., Barclays Capital, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING Bank NV, Intesa Sanpaolo S.P.A., J.P. Morgan PLC, Mizuho Corporate Bank, Ltd., The Royal Bank of Scotland PLC, Société Générale Corporate and Investment Banking, en The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD als mandated lead arrangers en bookrunners en Fortis Bank SA/NV als agent en issuing bank (zoals gewijzigd en/of gewijzigd en gecoördineerd van tijd tot tijd) (de 'senior facilities agreement'), en (ii) elke andere bepaling van de senior facilities agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of die een verplichting ten laste van de vennootschap kan doen ontstaan waarbij telkens de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een 'Controlewijziging' (zoals gedefinieerd in de senior facilities agreement). Overeenkomstig de senior facilities agreement, betekent (a) 'Controlewijziging', 'elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev of elke persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen met enige van zulke personen) die Controle over de vennootschap verwerft', (b) 'in onderling overleg handelend', 'een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door elk van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verkrijgen', en (c) 'Controle', met betrekking tot de vennootschap, 'rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het aandelenkapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van het aandelenkapitaal, contractueel of anderszins'. Artikel 17 van de senior facilities agreement kent, in essentie, aan elke lener onder de senior facilities agreement, bij een Controlewijziging over de vennootschap, een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening of kredietbrief (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving ten minste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

Van het bedrag van 13 000 000 000 US dollar staat op datum van 31 december 2010 nog 4,41 miljard US dollar open onder de 2010 senior facilities agreement. Op 6 april 2010 heeft Anheuser-Busch InBev de 2008 senior facilities agreement volledig terugbetaald. De 2008 senior facilities agreement werd beëindigd.

3. Bepalingen inzake controlewijziging met betrekking tot het **EMTN Programma**: in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, heeft de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Put bij Controlewijziging) van het geactualiseerde Euro Medium Term Note Programma ten bedrage van 15 miljard EUR van 24 februari 2010 van Anheuser-Busch InBev SA/NV en Brandbrew SA (the "Emittenten") en Deutsche Bank AG., London Branch, optredend als Arranger, die van toepassing kan zijn in het geval van Notes uitgegeven onder het Programma (het "EMTN Programma"), (ii) elke andere bepaling in het EMTN Programma die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitvoering van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma). Overeenkomstig het EMTN Programma, betekent (a) "Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken,

door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”, en (c) “Controle” “rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”. Indien een Put bij Controlewijziging is opgenomen in de toepasselijke Finale Voorwaarden van de betrokken Notes, kent Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma in essentie aan elke houder van dergelijke notes, het recht toe om de aflossing van zijn Notes te vragen tegen het aflossingsbedrag bepaald in de Finale Voorwaarden van de Notes, samen, indien toepasselijk, met de opgebouwde interesten ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging van de Notes naar sub-investment niveau.

De bepaling inzake controlewijziging is ook opgenomen in de Finale Voorwaarden van:

- de 750 000 000 EUR 7,375% Notes betaalbaar 2013, de 600 000 000 EUR 8,625% Notes betaalbaar 2017, de 550 000 000 GBP 9,75% Notes betaalbaar 2024, elk uitgegeven door de vennootschap in januari 2009 onder het EMTN Programma;
- de 750 000 000 EUR 6,57% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door de vennootschap in februari 2009;
- de 50 000 000 EUR FRN Notes die rentedragend zijn aan een vlottende rentevoet gelijk aan EURIBOR 3 maanden plus 3,90%, uitgegeven door de vennootschap in april 2009 onder het EMTN Programma;
- de 600 000 000 CHF 4,50% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door Brandbrew in mei 2009 onder het EMTN Programma (met een garantie van de vennootschap);
- de 250 000 000 EUR 5,75% Notes betaalbaar 2015, uitgegeven door de vennootschap in juni 2009 onder het EMTN Programma;
- de 750 000 000 GBP 6,50% Notes betaalbaar 2017, uitgegeven door de vennootschap in juni 2009 onder het EMTN Programma;
- de 750 000 000 EUR 4% Notes betaalbaar 2018, uitgegeven door de vennootschap in april 2010 onder het EMTN Programma.

Ten gevolge van de actualisatie van het EMTN Programma op 18 oktober 2010 (het “Geactualiseerde EMTN Programma”), zullen (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Put bij Controlewijziging) van het Geactualiseerde EMTN Programma, en (ii) elke andere bepaling in het Geactualiseerde EMTN Programma die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitvoering van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een “Controlewijziging” ter goedkeuring voorgelegd worden aan de buitengewone Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011.

4. Bepalingen inzake controlewijziging in verband met **US Dollar Notes**: in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen heeft de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 3 000 000 000 USD Notes uitgegeven in mei 2009, bestaande uit 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014, 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009”), (ii) de Clausule inzake Controlewijziging van de 5 500 000 000 USD Notes uitgegeven in oktober 2009, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012, 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015, 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009”), (iii) de Clausule inzake Controlewijziging van de 5 500 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3% Notes betaalbaar 2012, 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015, 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009, overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement (de “Registration Statement”) conform een bod tot omwisseling dat op 8 januari 2010 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 5 februari 2010 ten einde liep (de “Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010”), waarbij elk van de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009, Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009 en Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010 zijn uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest), en (iv) elke andere bepaling van toepassing op de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009, Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009 of Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010 die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een “Controlewijziging” (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van de Niet-Geregistreerde Notes en, in voorkomend geval, in de Registration Statement wat betreft de Registered Notes). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument en de Registration Statement, betekent (a) “Controlewijziging” “elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in

voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap”, (b) “in onderling overleg handelend” “een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”, en (c) “Controle” “rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”. De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging werd goedgekeurd op de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 28 april 2009 met betrekking tot:

- De 5 000 000 000 USD Notes bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014, 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, elk in januari 2009 uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009”).

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging zal ter goedkeuring worden voorgelegd op de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 met betrekking tot:

- De 3 250 000 000 USD Notes uitgegeven op 29 en 26 maart 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013, 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015, 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD met Variabele Interestvoet Notes betaalbaar 2013, elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in Maart 2010”).
- De 3 250 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013, 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015, 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD met Variabele Interestvoet Notes betaalbaar 2013, elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement, conform een bod tot omwisseling dat op 5 augustus 2010 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 2 september 2010 ten einde liep.
- De 8 000 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011, bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014, 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014, 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039, elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009 en uitgegeven in mei 2009, overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement, conform een bod tot omwisseling dat op 11 februari 2011 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 14 maart 2011 ten einde loopt.

5. Bepalingen inzake controlewijziging in verband met de **Notes uitgegeven onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3**: in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen zal de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 gevraagd worden haar goedkeuring te verlenen aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 750 000 000 Braziliaanse real ("BRL") 9,750% Geregistreerde Notes uitgegeven op 17 november 2010 door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die op 21 september 2010 werd ingediend op Form F-3 (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Geregistreerde Notes die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in het Prospectus Supplement van 9 november 2010 bij de Prospectus van 21 september 2010). Overeenkomstig het Prospectus Supplement, betekent (a) "Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven", en (c) "Controle" "rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins". De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.
6. Bepalingen inzake controlewijziging in verband met **met CAD Dollar Notes uitgegeven via een Canadese Private Plaatsing**: in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van vennootschappen zal de Algemene Vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 gevraagd worden haar goedkeuring te verlenen aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 600 000 000 CAD 3,65% Notes betaalbaar 2016 uitgegeven op 8 december 2010 via een Canadese Private Plaatsing door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest), en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Notes die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van 8 december 2010). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument, betekent (a) "Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven", en (c) "Controle" "rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins". De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

7. De frisdrankactiviteiten van Anheuser-Busch InBev omvatten zowel eigen productie als overeenkomsten tussen verschillende dochterondernemingen van Anheuser-Busch InBev en PepsiCo met betrekking tot botteling en distributie. AmBev, een dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev, is een van de grootste bottelaars van PepsiCo ter wereld. Belangrijke merken die onder deze overeenkomst worden verdeeld, zijn Pepsi, 7UP en Gatorade. AmBev heeft langetermijnovereenkomsten aangegaan met PepsiCo waarbij AmBev het exclusieve recht heeft verworven voor het bottelen, verkopen en verdelen van bepaalde merken uit het portfolio koolzuurhoudende frisdranken van PepsiCo in Brazilië. De overeenkomsten lopen af op 31 december 2017 en worden telkens automatisch voor tien jaar verlengd, tenzij ze voor de vervaldatum worden beëindigd door schriftelijke opzegging door één van de partijen ten minste twee jaar voor het aflopen van de termijn of bij het zich voordoen van andere gebeurtenissen, zoals controlewijziging of insolventie van, of het niet naleven van wezenlijke voorwaarden of wezenlijke verbintenissen door de relevante dochtervennootschap van AB InBev.

7. Vergoedingsverslag

Dit verslag werd goedgekeurd door het Remuneration Committee tijdens haar vergadering van 1 maart 2011.

7.1. Vergoeding van bestuurders

7.1.1. Goedkeuringsprocedure Het Remuneration Committee doet aanbevelingen omtrent het niveau van de vergoedingen voor bestuurders, met inbegrip van de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur en vervolgens door de aandeelhouders op de jaarlijkse Algemene Vergadering.

Het Remuneration Committee vergelijkt de vergoeding van bestuurders met die van bestuurders bij gelijkaardige vennootschappen. Bovendien bepaalt en herziet de Raad van Bestuur van tijd tot tijd de regels en het niveau van vergoeding voor bestuurders die een bijzonder mandaat uitoefenen of die in één of meerdere van de comités van de Raad van Bestuur zetelen en de regels voor terugbetaling van de beroepskosten van bestuurders.

Het Remuneration Committee is samengesteld uit drie leden die worden benoemd door de Raad van Bestuur, die allen niet-uitvoerende bestuurders dienen te zijn. De Voorzitter van het Comité is momenteel een vertegenwoordiger van de controlerende aandeelhouders en de andere twee leden voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria zoals bepaald in ons Corporate Governance Charter en het Belgisch vennootschapsrecht. De CEO en de Chief People and Technology Officer worden uitgenodigd op de vergadering van het Comité.

De belangrijkste rol van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad te begeleiden met betrekking tot al diens beslissingen aangaande de vergoedingsbeleiden voor de Raad, de CEO en de Executive Board of Management en hun individuele vergoedingspakketten. Het Comité zorgt ervoor dat de CEO en de leden van de Executive Board of Management worden gemotiveerd met het oog op, en worden beloond voor, het bereiken van uitzonderlijke prestaties. Voorts staat het Comité in voor de handhaving en de voortdurende verbetering van het vergoedingsbeleid van de vennootschap hetgeen gebaseerd zal zijn op meritocratie met het oog op het afstemmen van de belangen van de werknemers op de belangen van alle aandeelhouders.

Het Comité vergadert vier keer per jaar en meer indien nodig en wordt bijeengeroepen door zijn Voorzitter of op verzoek van minstens twee van zijn leden. Het Comité zal het merendeel van zijn vergaderingen in België houden.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het Committee, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

7.1.2. Vergoedingsbeleid toegepast in 2010 Vergoeding is gebonden aan de tijd besteed aan de Raad van Bestuur en zijn verschillende comités. Op dit ogenblik krijgen leden van de Raad van Bestuur een vaste jaarlijkse vergoeding van 67 000 Euro gebaseerd op hun aanwezigheid op tot en met tien vergaderingen van de Raad van Bestuur. De vergoeding wordt aangevuld met een bedrag van 1 500 Euro voor elke bijkomende fysieke vergadering van de Raad van Bestuur of vergadering van een comité. De vergoeding van de Voorzitter is het dubbele van die van andere bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité heeft recht op een vergoeding die 30% hoger is dan de vergoeding van de andere bestuurders.

Daarbovenop krijgen leden van Raad van Bestuur een beperkt, vooraf bepaald aantal warrants toegekend binnen het langetermijn incentive warrant plan uit 1999 van de vennootschap ("LTI warrant"). Elke LTI warrant geeft de houder ervan het recht om in te schrijven op één nieuw uitgegeven aandeel. Aandelen waarop wordt ingeschreven bij de uitoefening van LTI warrants zijn gewone Anheuser-Busch InBev SA/NV aandelen. Houders van zulke aandelen hebben dezelfde rechten als elke andere aandeelhouder. De uitoefenprijs van LTI warrants is gelijk aan de gemiddelde prijs van onze aandelen op Euronext Brussels gedurende de 30 dagen voorafgaand aan hun uitgiftedatum. LTI warrants die toegekend werden in de jaren vóór 2007 (met uitzondering van 2003) hebben een looptijd van 10 jaar. Sinds 2007 (en in 2003) hebben de LTI warrants een looptijd van 5 jaar. LTI warrants zijn onderworpen aan een verwervingsperiode gaande van één tot drie jaar. Verval van een warrant vindt plaats in bepaalde omstandigheden wanneer het mandaat van de houder wordt beëindigd.

De vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur bestaat dus uit een vaste vergoeding en een vast aantal warrants, hetgeen het eenvoudig, transparant en gemakkelijk verstaanbaar maakt voor de aandeelhouders.

Het langetermijn incentive warrant plan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij gelijkaardige vennootschappen. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal warrants bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de driejarige verwervingsperiode van de warrants moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijngengagement voor het nastreven van de belangen van de vennootschap.

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan bestuurders en leden van de Executive Board of Management, hetzij met als doel opties uit te oefenen, hetzij voor enig ander doel (met uitzondering van routine voorschotten voor beroepskosten in overeenstemming met de regels van de vennootschap met betrekking tot de terugbetaling van kosten).

De vennootschap verstrekt geen pensioenen, medische voordelen of andere voordeelprogramma's aan de bestuurders.

7.1.3. Vergoeding in 2010 De individuele vergoeding van bestuurders is weergegeven in de onderstaande tabel. Alle bedragen die weergegeven zijn, zijn bruto bedragen in Euro vóór inhouding van roerende voorheffing.

	Aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur bijgewoond	Jaarlijkse vergoeding voor vergaderingen van de Raad van Bestuur	Vergoedingen voor Comité vergaderingen	Totale vergoeding ⁽¹⁾	Aantal LTI warrants toegekend ⁽²⁾
August Busch IV	1	67 000	0	67 000	15 000
Jean-Luc Dehaene	9	67 000	12 000	79 000	15 000
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	9	67 000	24 000	91 000	15 000
Stéfan Descheemaeker	8	67 000	7 500	74 500	15 000
Grégoire de Spoelberch	9	67 000	10 500	77 500	15 000
Peter Harf	9	134 000	24 000	158 000	30 000
Jorge Paulo Lemann	9	67 000	7 500	74 500	15 000
Roberto Moses Thompson Motta	9	67 000	7 500	74 500	15 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	8	67 000	10 500	77 500	15 000
Kees J. Storm	8	87 100	27 000	114 100	20 000
Marcel Herrmann Telles	9	67 000	21 000	88 000	15 000
Alexandre Van Damme	9	67 000	10 500	77 500	15 000
Mark Winkelman	8	67 000	7 500	74 500	15 000
Alle Bestuurders als een groep		958 100	169 500	1 127 600	215 000

⁽¹⁾ Naast de vergoedingen ontvangen voor Comité vergaderingen, ontvingen Dhr. de Spoelberch, Dhr. Harf en Dhr. Telles elk 7 500 Euro in het kader van diensten die werden geleverd met betrekking tot de integratie van Anheuser-Busch en InBev.

⁽²⁾ LTI warrants werden toegekend op 27 april 2010 binnen het LTI plan uit 1999. Warrants hebben een uitoefenprijs van 37,51 Euro per aandeel, een termijn van 5 jaar en worden verworven over een periode van 3 jaar.

Daarenboven gingen de vennootschap en de heer August Busch IV in verband met de overname van Anheuser-Busch Companies Inc. een consultancy overeenkomst aan die in werking trad op het moment van het afronden van de overname en die zal voortlopen tot 31 december 2013 onder de onderstaande voorwaarden. In zijn rol als consultant zal de heer Busch, op vraag van de CEO van de vennootschap, advies verstrekken over nieuwe producten van Anheuser-Busch en nieuwe businessmogelijkheden, Anheuser-Busch marketing programma's beoordelen, vergaderen met detailhandelaars, groothandelaars en de belangrijkste adverteerders van Anheuser-Busch, Noord-Amerikaanse media-evenementen bijwonen, advies geven met betrekking tot de relatie van Anheuser-Busch met liefdadigheidsorganisaties en de gemeenschappen waarin het actief is; en advies verschaffen over de smaak, het profiel en de eigenschappen van de op mout gebaseerde dranken van Anheuser-Busch.

Onder de voorwaarden van de consultancy overeenkomst ontving de heer Busch een forfaitaire brutosom in cash gelijk aan USD 10 350 000, verminderd met de toepasselijke inhouding, bij beëindiging van zijn werknemersrelatie bij Anheuser-Busch Companies Inc. Tijdens de consultancy periode zal hem voorts een vergoeding van ongeveer USD 120 000 per maand betaald worden. Daarenboven zal de heer Busch een kantoor krijgen in St. Louis, Missouri, alsmede administratieve ondersteuning en bepaalde voordelen die in wezen vergelijkbaar zijn met deze toegekend aan werknemers van Anheuser-Busch met een voltijdse verloning. Hij zal eveneens voorzien worden van persoonlijke veiligheidsdiensten tot 31 december 2011 (in St. Louis, Missouri) in overeenstemming met de vroegere gebruiken van Anheuser-Busch, van een inkomstenbelasting brutering en van tickets voor evenementen gesponsord door Anheuser-Busch. De heer Busch zal eveneens recht hebben op een gebruteerde betaling onder *Section 280G van de U.S. Internal Revenue Code van 1986*, zoals gewijzigd (geschat op ongeveer 11,1 miljoen USD) op de verschillende sommen en voordelen waarop hij recht had naar aanleiding van de controlewijziging die zich voordeed bij de fusie. Zulke Code *Section 280G* gebruteerde betalingen zijn betalingen die, na de heffing van bepaalde taksen, gelijk zullen zijn aan de inhoudingen die worden geheven op de sommen en voordelen waarop de heer Busch recht heeft.

De heer Busch zal onderworpen zijn aan restrictieve bedingen met betrekking tot niet-concurrentie en het niet-benaderen van werknemers en klanten gedurende de looptijd van de consultancy periode en aan een confidentialiteitsbeding.

Bij een beëindiging van de overeenkomst door de heer Busch, zal hij niet langer recht hebben op de sommen of voordelen onder de consultancy overeenkomst (met uitzondering van verworven maar onbetaalde consultancy vergoedingen, terugbetalingen van businessuitgaven, enige *Code Section 280G* gebruteerde betaling, eventuele schadeloosstelling door de vennootschap en voortgezette kantoor- en administratieve ondersteuning voor 90 dagen volgend op de beëindiging van de overeenkomst) en de restrictieve niet-concurrentie en niet-benadering bedingen zouden van toepassing blijven gedurende twee jaar na de beëindiging van de consultancy overeenkomst (maar niet langer dan tot 31 december 2013). Bij beëindiging van de overeenkomst door de vennootschap omwille van een reden die geen dringende reden is, zou de heer Busch verder alle rechten hebben die zijn voorzien in de consultancy overeenkomst en zal hij verder gebonden zijn door de restrictieve niet-concurrentie en niet-benadering bedingen tot 31 december 2013.

7.1.4. Warrants in bezit van bestuurders De onderstaande tabel geeft voor elk van de huidige bestuurders het aantal LTI warrants weer dat zij in bezit hadden op 31 december 2010:

	LTI 18	LTI 17	LTI 17 ⁽¹⁾	LTI 16	LTI 15	LTI 14	LTI 13	LTI 12	LTI 10	LTI 9	LTI 8	Bijpassende opties 2006
Toekenningsdatum	27 april 2010	28 april 2009	28 april 2009	29 april 2008	24 april 2007	25 april 2006	26 april 2005	27 april 2004	10 dec. 2002	13 juni 2002	11 dec. 2001	27 april 2006
Vervaldatum	26 april 2015	27 april 2014	27 april 2014	28 april 2013	23 april 2012	24 april 2016	25 april 2015	26 april 2014	09 dec. 2012	12 juni 2012	10 dec. 2011	26 april 2016
A. Busch IV	15 000	15 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J.-L. Dehaene	15 000	15 000	70 928	9 000	9 000	8 269	9 364	11 016	11 016	0	8 100	0
A. de Pret Roose de Calesberg	15 000	15 000	55 365	9 000	9 000	8 269	9 364	11 016	0	8 100	0	0
G. de Spoelberch	15 000	15 000	5 395	9 000	0	0	0	0	0	0	0	0
P. Harf	30 000	30 000	32 274	18 000	18 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
J. Lemann	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
R. Thompson Motta	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
C. Sicupira	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
K. Storm	20 000	20 000	60 660	11 700	11 700	8 269	9 364	11 016	11 016	0	0	0
M. Telles	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
A. Van Damme	15 000	15 000	55 365	9 000	9 000	8 269	9 364	11 016	0	8 100	0	0
M. Winkelman	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
Uitoefenprijs (Euro)	37,51	21,72	21,72	58,31	55,41	38,70	27,08	23,02	21,83	32,70	28,87	
S. Descheemaeker ⁽²⁾	15 000	15 000	0	0	0	0	80 577	0	0	27 991	55 982	54 909
Uitoefenprijs (Euro)	37,51	21,72					16,93			20,44	18,05	24,78

⁽¹⁾ Deze warrants werden toegekend als compensatie voor de LTI warrants die niet werden aangepast om rekening te houden met het verwateringseffect van de kapitaalverhoging van december 2008 door Anheuser-Busch InBev. De LTI voorwaarden en bepalingen voorzien dat in het geval dat een verandering in de vennootschap, waartoe werd besloten door de vennootschap en die een impact heeft op haar kapitaal, een ongunstig effect heeft op de uitoefenprijs van de LTI warrants, hun uitoefenprijs en/of het aantal aandelen waarop zij rechten geven, aangepast zal worden om de belangen van hun houders te beschermen. De kapitaalverhoging van Anheuser-Busch InBev in december 2008 maakte een dergelijke verandering uit en gaf aanleiding tot een aanpassing. Conform de LTI voorwaarden en bepalingen werd bepaald dat de meest aangewezen manier om rekening te houden met de impact van de kapitaalverhoging op de onuitgeoefende warrants, het toepassen was van de "ratio methode" zoals bepaald in de "Liffe's Harmonised Corporate Action Policy" van NYSE Euronext. Deze aanpassing werd echter niet toegepast op de warrants in het bezit van personen die bestuurder waren op het moment dat de warrants werden toegekend. Om deze personen te vergoeden, werden 984 203 bijkomende LTI warrants toegekend bij de toekenning van LTI warrants op 28 april 2009, zoals goedgekeurd werd door de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2009. 421 702 LTI warrants van deze 984 203 LTI warrants werden toegekend aan de huidige bestuurders van Anheuser-Busch InBev.

⁽²⁾ Stéfan Descheemaeker verliet de *Executive Board of Management* en werd benoemd tot niet-uitvoerend bestuurder op 29 april 2008. In zijn vroegere rol als lid van de *Executive Board of Management* ontving de heer Descheemaeker zowel LTI warrants als bijpassende opties onder het Share-based compensation plan (zie hieronder 7.2.3). Aangezien hij geen bestuurder was toen hij de warrants en opties ontving, werden het bedrag en de uitoefenprijs van zijn LTI warrants en van zijn opties ontvangen onder het Share-based compensation plan aangepast in overeenstemming met de "Ratio Methode" zoals uiteengezet in "Liffe's Harmonized Corporate Action Policy" van de NYSE Euronext.

7.2. Vergoeding van de *Executive Board of Management*

7.2.1. Procedure voor het ontwikkelen van het vergoedingsbeleid en het bepalen van de individuele vergoeding Het Remuneration Committee dat uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders houdt toezicht op de vergoedings- en beloningsprogramma's van de *Executive Board of Management*. Zij legt de Raad van Bestuur ter goedkeuring aanbevelingen voor met betrekking tot de vergoeding van de CEO en, op aanbeveling van de CEO, met betrekking tot de *Executive Board of Management*.

Het Nomination Committee keurt de jaarlijkse doelstellingen van de vennootschap en van de individuele werknemers goed en het Remuneration Committee keurt de graad van verwezenlijking van de doelstellingen en overeenkomstige jaarlijkse en langetermijn incentives van de leden van de *Executive Board of Management* goed.

Het vergoedingsbeleid en elk plan dat aandelen of rechten om aandelen te verwerven toekent, worden ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering voorgelegd.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee en van het Nomination Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het respectievelijke comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

7.2.2. Vergoedingsbeleid Ons vergoedingssysteem is ontworpen om onze hoge-prestatiecultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor onze aandeelhouders te ondersteunen. Het is de bedoeling van het systeem om kaderleden te belonen met marktleidende vergoedingen, welke afhankelijk zijn van zowel de bedrijfs- als de persoonlijke prestaties en het in lijn brengen van deze vergoedingen met de belangen van de aandeelhouders door het bezit van aandelen in de vennootschap door kaderleden sterk aan te moedigen.

De basislonen worden afgestemd op het marktgemiddelde. Bijkomende korte- en lange termijn incentives worden gekoppeld aan ambitieuze prestatiedoelstellingen op korte en lange termijn en het investeren van een gedeelte of van de gehele variabele verloning in aandelen van de vennootschap wordt aangemoedigd.

Vanaf 2010 en als gevolg van het samengaan met Anheuser-Busch Companies, Inc. werden een aantal wijzigingen aan het jaarlijks incentive programma aangebracht, ten einde de incentive plannen van Anheuser-Busch en InBev samen te brengen.

7.2.3. Samenstelling van de vergoeding van het *Executive Management* Alle bedragen hieronder weergegeven zijn bruto bedragen vóór de afhouding van bedrijfsvoorheffing en sociale zekerheid.

a. Basisloon Om er zeker van te zijn dat ze in lijn liggen met de marktpraktijken worden de basislonen van de totaliteit van de kaderleden op een jaarlijkse basis vergeleken met ijkpunten. Deze ijkpunten worden verzameld door onafhankelijke actoren in relevante sectoren en gebieden. Voor de ijkpunten worden wanneer mogelijk Fast Moving Consumer Good (FMCG) vennootschappen gebruikt. Als er geen FMCG gegevens beschikbaar zijn voor een bepaald niveau of een bepaalde markt, wordt de categorie voor alle vennootschappen/de algemene industriële sector gebruikt.

Het is de bedoeling dat de basislonen van de kaderleden afgestemd zijn op de marktgemiddelden voor de toepasselijke markt. Het marktgemiddelde wil zeggen dat voor een vergelijkbare job in de markt, 50% van de vennootschappen meer betaalt en 50% van de vennootschappen minder. Het is de bedoeling dat de totale vergoeding van kaderleden in overeenstemming is met het derde kwartiel.

In 2010 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast loon van 1,24 miljoen Euro (1,64 miljoen USD), terwijl de andere leden van de *Executive Board of Management* samen een basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 6,34 miljoen Euro (8,38 miljoen USD).

b. Variabele verloning – Share-based compensation plan De variabele verloning is van groot belang voor het verloningssysteem van de vennootschap en is ontworpen om kaderleden aan te moedigen om de korte- en langetermijn prestaties van de organisatie te ondersteunen.

De variabele verloning wordt uitgedrukt als een percentage van het jaarlijks basisloon van het kaderlid. De uiteindelijke uitbetaalde verloning is rechtstreeks gebonden aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap en de entiteit en van de individuele doelstellingen. Op basis van de prestaties van de vennootschap tijdens 2010 en het behalen van individuele doelstellingen door de kaderleden, bedroeg de totale variabele verloning voor de Executive Board of Management, met inbegrip van de CEO, voor het jaar 2010 ongeveer 168% van hun basisloon in 2010.

Vennootschaps- en entiteitsdoelstellingen zijn gebaseerd op prestatie cijfers (b.v. EBITDA, cash flow, werkingskosten en marktaandeel). Deze zijn ambitieus en blijven langer dan één jaar geldig om hoge niveaus van volgehouden prestaties te verzekeren. Onder een bepaald niveau wordt geen incentive toegekend (wat het geval was voor de meerderheid van de leden van de *Executive Board of Management* in 2008), maar voor werkelijk uitzonderlijke prestaties kan de variabele verloning tot het hoogste kwartiele niveau behoren van de toepasselijke referentiemarkt. Echter, zelfs wanneer de doelstellingen van het bedrijf of de entiteit worden bereikt, is de uitbetaling van de individuele variabele verloning afhankelijk van het behalen, voor elk kaderlid, van de individuele prestatiedoelstellingen.

Kaderleden ontvangen hun variabele verloning in cash maar worden aangemoedigd om hun variabele verloning volledig of gedeeltelijk te investeren in aandelen van de vennootschap die ze moeten bijhouden gedurende een vijfjarige periode (de "Vrijwillige Aandelen"). Zulke vrijwillige investering zal aanleiding geven tot een bijpassing van aandelen van de vennootschap gelijk aan 3 bijpassende aandelen per aandeel waarin vrijwillig werd geïnvesteerd (de "Bijpassende Aandelen") tot een bepaald maximum percentage van de variabele verloning van elk kaderlid. Het percentage van de variabele verloning dat recht geeft op Bijpassende Aandelen varieert afhankelijk van de positie van het kaderlid, met een maximum van 60%.

Vrijwillige Aandelen:

- zijn bestaande gewone aandelen;
- geven recht op de dividenden die betaald worden vanaf de datum van toekenning;
- zijn onderworpen aan een blokkeringsperiode van vijf jaar;
- worden toegekend aan de marktprijs of aan de marktprijs verminderd met een korting naar goeddunken van de Raad van Bestuur. De korting is op het ogenblik vastgesteld op 10%. Vrijwillige Aandelen die overeenstemmen met de korting zijn onderworpen aan specifieke beperkingen of vervalbepalingen in het geval van uitdiensttreding.

Bijpassende Aandelen worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

De variabele verloning wordt normaal gezien jaarlijks betaald na de publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev. Uitzonderlijk kan de variabele verloning halfjaarlijks worden uitbetaald naar keuze van de Raad van Bestuur op basis van het bereiken van halfjaarlijkse doelstellingen. In dergelijk geval wordt de eerste helft van de variabele verloning betaald onmiddellijk na publicatie van de halfjaarlijkse resultaten van Anheuser-Busch InBev en de tweede helft wordt betaald na publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev.

Teneinde de onderneming te concentreren op de specifieke doelstellingen die voortvloeiden uit de combinatie met Anheuser-Bush Companies Inc., heeft de Raad van Bestuur in 2009 beslist om halfjaarlijkse doelstellingen toe te passen die resulteerden in een halfjaarlijkse betaling van 50% van de jaarlijkse incentive, respectievelijk in augustus 2009 en maart 2010. Voor 2010 zal de variabele verloning opnieuw jaarlijks worden betaald in of rond maart 2011.

Variabele verloning voor prestaties in de tweede jaarhelft van 2009 – betaald in maart 2010 Voor de tweede jaarhelft van 2009 verdiende de CEO een variabele verloning van 3,13 miljoen Euro (4,35 miljoen USD). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 9,11 miljoen Euro (12,63 miljoen USD).

Het bedrag van de variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in de tweede jaarhelft van 2009 en het bereiken van de individuele doelstellingen. De variabele verloning werd betaald in maart 2010.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal van onze aandelen dat vrijwillig werd verworven en het aantal Bijpassende Aandelen dat werd toegekend in maart 2010 (variabele verloning toegekend voor prestaties in de tweede jaarhelft van 2009) aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management* onder het Share-based compensation plan. De Bijpassende Aandelen werden toegekend onder de vorm van restricted stock units en worden na vijf jaar verworven, m.n. op 5 maart 2015.

	Vrijwillige Aandelen	Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	61 766	179 858
Chris Burggraeve	7 372	43 511
Sabine Chalmers	10 043	39 249
Felipe Dutra	21 660	63 071
Claudio Braz Ferro	16 238	47 284
Tony Milikin	9 256	28 824
Claudio Garcia	6 985	33 185
Mig uel Patricio	–	–
Jo Van Biesbroeck	–	–
Francisco Sá	11 195	32 601
João Castro Neves ⁽¹⁾	–	–
Luiz Fernando Edmond	22 008	64 088
Bernardo Pinto Paiva ⁽¹⁾	–	–

⁽¹⁾ João Castro Neves, *Zone President Latin America North* en Bernardo Pinto Paiva, *Zone President Latin America South*, rapporteren aan de Raad van Bestuur van AmBev en nemen deel aan de jaarlijkse incentive plannen van Companhia de Bebidas das Americas – AmBev die afzonderlijk worden bekendgemaakt door AmBev.

Variabele verloning voor prestaties in 2010 – Betaalbaar in maart 2011 Voor het volledige jaar 2010 verdiende de CEO een variabele verloning van 3,16 miljoen Euro (4,18 miljoen USD). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 9,59 miljoen Euro (12,67 miljoen USD).

Deze variabele verloning was gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2010 en het bereiken van individuele doelstellingen. Zij worden uitbetaald in of rond maart 2011.

c. Langetermijn incentive aandelenopties Sinds 1 juli 2009 kunnen hogere kaderleden in aanmerking komen voor een jaarlijkse langetermijn incentive die wordt uitbetaald in aandelenopties (of een soortgelijk aandelengerelateerd instrument), afhankelijk van de beoordeling van de prestatie en het toekomstig potentieel van het kaderlid door het management.

Langetermijn incentive aandelenopties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximale levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na 5 jaar;
- bij uitoefening geeft elke optie aan de houder van de optie het recht tot aankoop van één aandeel;
- de opties worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voor het bereiken van de verwervingsdatum, zullen bijzonder vervalregels van toepassing zijn.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal opties toegekend in 2010 aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management*. De opties werden toegekend op 30 november 2010, hebben een uitoefenprijs van 42,41 Euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

Naam	Langetermijn Incentive aandelenopties toegekend
Carlos Brito – CEO	273 365
Chris Burggraeve	63 573
Sabine Chalmers	47 680
Felipe Dutra	76 288
Claudio Braz Ferro	63 573
Tony Millikin	18 316
Claudio Garcia	47 680
Miguel Patricio	73 109
Jo Van Biesbroeck	63 573
Francisco Sá	63 573
João Castro Neves ⁽¹⁾	0
Luiz Fernando Edmond	131 597
Bernardo Pinto Paiva ⁽¹⁾	0

⁽¹⁾ Joao Castro Neves, *Zone President Latin America North* en Bernardo Pinto Paiva, *Zone President Latin America South*, rapporteren aan de Raad van Bestuur van AmBev en nemen deel aan de jaarlijkse incentive plannen van Companhia de Bebidas das Americas – AmBev die afzonderlijk worden bekendgemaakt door AmBev.

d. Lange termijn restricted stock units programma's Vanaf 2010 heeft Anheuser-Busch InBev drie specifieke lange termijn restricted stock units programma's:

- een programma dat het mogelijk maakt restricted stock units aan te bieden aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden. Dergelijke toekenningen voor moeilijke levensomstandigheden worden gedaan door de CEO, b.v. om de toewijzingen van expats naar een beperkt aantal landen te compenseren.

De kenmerken van de *restricted stock units* zijn identiek aan de kenmerken van de Bijpassende Aandelen die worden toegekend als deel van het op het *Share-based compensation plan* (zie 7.2.3.b.). *Restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2010 werden 117.146 *restricted stock units* aan ons hoger kaderpersoneel toegekend onder het programma.

- een programma dat het mogelijk maakt om restricted stock units uitzonderlijk aan te bieden aan bepaalde werknemers en dit naar goeddunken van het Remuneration Committee van Anheuser-Busch InBev als een lange termijn retentie-incentive voor belangrijke werknemers van de vennootschap.

Werknemers die in aanmerking komen voor een toekenning onder het programma ontvangen twee series van restricted stock units. De eerste 50% van de restricted stock units worden verworven na vijf jaar. De andere 50% van de restricted stock units worden verworven na 10 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2010 werden 311.868 *restricted stock units* aan ons kaderpersoneel toegekend onder het programma.

- een programma dat bepaalde werknemers toelaat om aandelen van de vennootschap te kopen met een korting, bedoeld als lange termijn retention incentive voor werknemers met een groot potentieel, die deel uitmaken van het middenkader ("*People bet share purchase program*"). De vrijwillige belegging in aandelen van de vennootschap leidt tot de toekenning van drie bijpassende aandelen voor elk aangekocht aandeel. De korting en bijpassende aandelen worden toegekend in de vorm van restricted stock units die worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

e. Programma voor omruiling van aandelen eigendom Van tijd tot tijd worden bepaalde leden van het hoger managementkader van AmBev overgeplaatst naar Anheuser-Busch InBev en vice versa. Teneinde de mobiliteit van het management aan te moedigen en te verzekeren dat de belangen van deze managers volledig in lijn zijn met de belangen van Anheuser-Busch InBev, heeft de Raad van Bestuur een programma goedgekeurd met als doel het bevorderen van de omruiling van hun AmBev aandelen tegen Anheuser-Busch InBev aandelen.

Onder het programma kunnen de AmBev aandelen worden omgeruild tegen Anheuser-Busch InBev aandelen op grond van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de AmBev als de Anheuser-Busch InBev aandelen op de dag dat om de omruiling wordt verzocht. Een korting van 16,66% wordt toegekend in ruil voor de toepassing op deze aandelen van een vijfjarige blokkeringsperiode en onder de voorwaarde dat de manager in dienst blijft gedurende deze periode. De in prijs verlaagde aandelen vervallen in het geval van uitdiensttreding vóór het einde van de vijfjarige blokkeringsperiode.

Geen van de leden van de *Executive Board of Management* hebben in 2010 onder het programma aandelen omgeruild tegen Anheuser-Busch InBev aandelen. In totaal hebben de leden van ons hoger managementkader 0,11 miljoen AmBev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,25 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen in 2010 (2,1 miljoen in 2009, 0,9 miljoen in 2008, 1,8 miljoen in 2007).

f. Programma's voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden die verhuizen naar de VSA Volgend op de opening van ons functioneel management kantoor in New York heeft de Raad van Bestuur twee programma's gter goedkeuring van de Algemene Vergadering voorgelegd met als doel de aanmoediging van de internationale mobiliteit van kaderleden terwijl wordt voldaan aan de wettelijke en fiscale bepalingen. De programma's werden door de Algemene Vergadering van 27 april 2010 goedgekeurd:

1. Het Uitwisselingsprogramma: onder dit programma worden de verwervings- en overdrachtbeperkingen van de Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en van de opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 opgeheven voor kaderleden die verhuisden naar de VSA. Aan deze kaderleden wordt dan de mogelijkheid geboden om hun opties om te ruilen tegen gewone Anheuser-Busch InBev aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2018 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

Geen van de leden van de *Executive Board of Management* verhuisde naar de VSA in 2010. Leden van het hoger managementkader ruilden in totaal 180 742 Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 om tegen 144 183 aandelen en 100 000 opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in april 2009 tegen 38 306 aandelen. De omruiling was gebaseerd op het gemiddelde van de hoogste en laagste aandelenprijs op de dag van de omruiling.

2. Het Programma voor afstand van dividend: waar toepasselijk wordt de dividendbescherming van de uitstaande opties die eigendom zijn van kaderleden die verhuisden naar de VSA opgeheven. Ten einde het economische verlies dat volgt uit deze opheffing te compenseren, werd een aantal nieuwe opties toegekend aan deze kaderleden met een waarde gelijk aan dit economische verlies. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs gelijk aan de aandelenprijs op de dag voorafgaand aan de toekenningdatum van de opties. Alle andere voorwaarden en bepalingen, in het bijzonder met betrekking tot de verwerving, uitoefenbeperkingen en vervalregels van de nieuwe opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven. As een gevolg hiervan resulteert de toekenning van deze nieuwe opties niet in de toekenning van enig bijkomend economisch voordeel aan de betrokken kaderleden.

In 2010 werden er aan leden van ons hoger managementkader 248 905 nieuwe opties toegekend onder het programma. Deze opties werden toegekend op 30 november 2010 en hebben een uitoefenprijs van 42,41 Euro, i.e. de aandelenprijs bij sluiting op 29 november 2010. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven.

g. Pensioenplannen Onze kaderleden nemen deel aan de pensioenplannen van Anheuser-Busch InBev in ofwel de VSA, België of hun thuisland. Deze plannen zijn in lijn met de overheersende marktpraktijken in de respectievelijke geografische omgeving. Deze kunnen plannen met vaste voordelen of plannen met vaste bijdragen zijn.

De CEO neemt deel in een plan met vaste bijdragen. De jaarlijkse bijdrage die werd betaald voor zijn plan bedroeg ongeveer 0,28 miljoen USD in 2010. De bijdragen voor de andere leden van de *Executive Board of Management* bedroegen ongeveer 0,56 miljoen USD in 2010.

h. Andere voordelen Kaderleden hebben eveneens recht op levens- en medische verzekering en extralegale voordelen en andere voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk. De CEO geniet, voor een beperkte periode, van de gebruikelijke voordelen voor expats zoals een huisvestingstoelage in overeenstemming met de lokale marktpraktijk.

7.2.4. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van de Executive Board of Management

De bepalingen en voorwaarden van tewerkstelling van leden van de *Executive Board of Management* zijn opgenomen in de individuele arbeidsovereenkomsten. Kaderleden dienen bovendien te voldoen aan het beleid en de codes van de vennootschap zoals de Code voor Bedrijfsgedrag en de Code of Dealing en zijn onderworpen aan exclusiviteits-, confidentialiteits- en niet-concurrentieverplichtingen.

De arbeidsovereenkomst voorziet gewoonlijk dat het recht op de betaling van een variabele verloning uitsluitend wordt bepaald op basis van het bereiken van de vennootschaps- en individuele doelstellingen die worden vooropgesteld door de Vennootschap. De specifieke voorwaarden en bepalingen van de variabele verloning worden vastgesteld door de Vennootschap in een afzonderlijk plan dat werd goedgekeurd door het Remuneration Committee.

Beëindigingsbepalingen zijn in overeenstemming met wettelijke vereisten en/of de rechtspraak. De beëindigingsbepalingen voor de *Executive Board of Management* voorzien gewoonlijk in een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning in geval van een beëindiging zonder dringende reden. De variabele verloning voor de opzeggingsvergoeding zal worden berekend als het gemiddelde van de variabele verloningen die werden uitbetaald aan het kaderlid tijdens de laatste twee jaar van tewerkstelling voorafgaand aan het jaar van de beëindiging. Indien de Vennootschap beslist om het kaderlid een niet-concurrentie beperking van 12 maanden op te leggen, zal het kaderlid bovendien recht hebben op een bijkomende vergoeding van zes maanden.

Carlos Brito werd benoemd als CEO vanaf 1 maart 2006. In het geval van beëindiging van zijn tewerkstelling op andere gronden dan om dringende reden, heeft de CEO recht op een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning zoals hierboven omschreven. Er is geen terugvorderingsbepaling in het geval van onjuiste jaarrekeningen.

7.2.5. Warrants en opties in het bezit van leden van de Executive Board of Management Onderstaande tabel toont het aantal LTI warrants die in het bezit zijn van de leden van onze Executive Board of Management op 31 december 2010 onder de 1999 LTI warrant Plannen (zie 7.1.2.).

	LTI 13	LTI 12	LTI 8	LTI 5
Toekenningsdatum	26 april 2005	27 april 2004	11 dec. 2001	13 maart 2001
Vervaldatum	25 april 2015	26 april 2014	10 dec. 2011	12 maart 2011
EBM ⁽¹⁾	95 170	143 955	55 982	0
Uitoefenprijs (Euro)	16,93	14,39	18,05	18,90

⁽¹⁾ In mei 2010 heeft Jo Van Biesbroeck 32 470 warrants van de LTI 5 series uitgeoefend en heeft Sabine Chalmers 95 170 warrants van de LTI 13 series uitgeoefend.

De onderstaande tabel toont het aantal Bijpassende opties die eigendom zijn van de leden van ons *Executive Board of Management* op 31 december 2010 onder het *Share-based compensation plan* dat van toepassing was tot 2009.⁽¹⁾

	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2008	Bijpassende opties 2008 – Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾	Bijpassende opties 2007	Bijpassende opties 2007 – Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾	Bijpassende opties 2006	Bijpassende opties 2006 – Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾
Toekenningsdatum	14 augustus 2009	6 maart 2009	3 maart 2008	1 december 2009	2 april 2007	1 december 2009	27 april 2006	1 december 2009
Vervaldatum	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	2 maart 2018	1 april 2017	1 april 2017	26 april 2016	26 april 2016
EBM	1 730 435	80 765	634 033	317 635	513 598	317 713	305 927	177 792
Uitoefenprijs (Euro)	27,06	20,49	34,34	33,24	33,59	33,24	24,78	33,24

⁽¹⁾ Bijpassende opties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefeningsprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximum levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar, voor zover de financiële doelstellingen worden behaald op het einde van het tweede, derde of vierde jaar volgend op de toekenning;
- bij uitoefening geeft elke optie de optiehouder het recht op één aandeel in te schrijven;
- bijzondere beperkingen of vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

⁽²⁾ Opties toegekend onder het programma voor afstand van dividend (zie 7.2.3.f.).

De onderstaande tabel toont het aantal LTI aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2010 onder het 2009 Langetermijn incentive aandelenoptie plan (zie 7.2.3.c.).

	LTI Opties	LTI Opties
Toekenningsdatum	18 december 2009	30 november 2010
Vervaldatum	17 december 2019	29 november 2020
EBM	1 174 417	922 327
Uitoefenprijs (Euro)	35,90	42,41

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2010.⁽¹⁾

	Uitzonderlijke Toekenning in November 2008 Opties Series A	Uitzonderlijke Toekenning in November 2008 Opties Series A – Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾	Uitzonderlijke Toekenning in November 2008 Series B	Uitzonderlijke Toekenning in November 2008 Opties Series B – Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾
Toekenningsdatum	25 november 2008	01 december 2009	25 november 2008	01 december 2009
Vervaldatum	24 november 2018	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2023
EBM	1 915 865	0	5 096 925	2 017 454
Uitoefenprijs (Euro)	10,32	33,24	10,32	33,24
EBM	903 710	355 280	903 710	572 357
Uitoefenprijs (Euro)	10,50	33,24	10,50	33,24

⁽¹⁾ De Serie A aandelenopties hebben een levensduur van 10 jaar vanaf toekenning en worden verworven op 1 januari 2014. De Serie B aandelenopties hebben een levensduur van 15 jaar vanaf toekenning en worden verworven op 1 januari 2019. De uitoefening van de aandelenopties is onderworpen aan, onder andere, de voorwaarde dat de vennootschap een prestatietest vervult. Deze prestatietest zal vervuld zijn indien de netto schuld / EBITDA, als gedefinieerde ratio (aangepast voor bijzondere posten) onder 2,5 zakt voor 31 december 2013. Bijzondere vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

⁽²⁾ Opties toegekend onder het programma voor afstand van dividend (zie 7.2.3.f.).

Contactgegevens

Maatschappelijke zetel

Anheuser-Busch InBev

Grote Markt 1
1000 Brussel
België

Wereldwijde hoofdzetel

Anheuser-Busch InBev

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

Functioneel-management kantoor

Anheuser-Busch InBev

250 Park Avenue
New York, New York 10177
United States
Tel: +1 212 573 8800

Noord-Amerika

CANADA

Labatt Breweries of Canada

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

CUBA

Cerveceria Bucanero

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

VERENIGDE STATEN

Anheuser-Busch Cos. Inc.

One Busch Place
St. Louis, Missouri 63118
Tel: +1 314 577 2000
Fax: +1 314 577 2900

Latijns-Amerika Noord

Companhia de Bebidas das Américas – AmBev

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

Latijns-Amerika Zuid

Cervecería y Maltería Quilmes

Av. 12 de Octubre y
Gran Canaria
(B1878AAB) Quilmes
Provincia de Buenos Aires
Argentinië
Tel: +54 11 4349 1700
Fax: +54 11 4349 1858

West-Europa

BELGIË

InBev Belgium

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

FRANKRIJK

InBev France

Immeuble Crystal
38 Place Vauban
ZAC Euralille Romarin
59777 Euralille, France
Tel: +33 3 2048 3030
Fax: +33 3 2048 3240

DUITSLAND

InBev Deutschland

Am Deich 18/19
28199 Bremem
Tel: +49 421 50940
Fax: +49 421 5094 667

ITALIË

InBev Italia

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

LUXEMBURG

Brasserie de Luxembourg

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

SPANJE

InBev Spain

Calle Fructuós Gelabert,
2-4 8 2a
08970 Sant Joan Despi
Barcelona
Tel: +34 93 480 8320
Fax: +34 93 477 1540

NEDERLAND

InBev Nederland

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

VERENIGD KONINKRIJK & IERLAND

InBev UK

Porter Tun House
500 Capability Green
LU13LS Luton
Tel: +44 1582 39 1166
Fax: +44 1582 39 7397

Centraal- & Oost-Europa

RUSLAND

Sun InBev

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

OEKRAÏNE

SUN InBev Ukraine

30 V Fizkultury Str.
Kiev 03680
Tel: +380 44 201 4000
Fax: +380 44 490 4009

Azië & Oceanië

AUSTRALIË

Anheuser-Busch InBev International

Australia, New Zealand
and New Caledonia,
Representative Office
Lion Nathan, Level 7
68 York Street
Sydney, NSW 2000, Australië
Tel: +61 2 9290 6683

CHINA

Anheuser-Busch InBev China

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

SINGAPORE

InBev Market Development

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

Gedeponeerde handelsmerken

Volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch InBev SA/NV of van een van haar dochterondernemingen:

Wereldwijde merken:

Budweiser, Stella Artois en Beck's.

Multilandenmerken:

Leffe en Hoegaarden

Lokale merken:

Alexander Keith's, Andes, Antarctica, Antarctica Sub Zero, Bagbier, Bass, Beck's Green Lemon, Beck's Ice, Beck's Vier, Becker Helles, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Beer Company in a Better World, Boddingtons, Bohemia, Brahma, Bud House, Bud Light, Bud Light Lime, Bud Light Golden Wheat, Bud Select 55, Bud United, Budweiser Brew No. 66, Budweiser Lime, Busch, Busch Light, Chernigivske, Chernigivske Exotic, Diebels, Double Deer, Franziskaner, Global Be(er) Responsible Day, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Hasseröder, Jinling, Jinlongquan, Jupiler, KK, Klinskoye, Klinskoye Fresh, Kokanee, Labatt, Land Shark Lager, Leffe Brown, Leffe Radieuse, Leffe Ruby, Leffe Triple, Leffe 9°, Löwenbräu, Lucky, Michelob, Michelob Amber Bock, Michelob Ultra, Natural Light, Norte, Paceaña, Patagonia, Pilsen, Pilsen Sonic, Quilmes Bajo Cero, Quilmes Bock, Quilmes Cristal, Quilmes Red Lager, Quilmes Stout, Rogan, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Sibirskaia Korona, Skol, Skol 360°, Spaten, Stella Artois Black, Stella Artois 4%, Stella Artois World Draught Master, T, Tolstiak, Whitbread, Yantar.

Volgende merken zijn gedeponeerde merken:

- Corona von Grupo Modelo S.A.B. de C.V.
- PerfectDraft in co-eigendom met Koninklijke Philips Electronics NV.

Volgende merken zijn gedeponeerde merken onder licentie:

- Pepsi, H2OH!, Triple Kola zijn gedeponeerde handelsmerken van PepsiCo, Incorporated.
- 7UP is een gedeponeerd handelsmerk onder licentie van Seven Up International.

Verantwoordelijke Uitgever

Marianne Amssoms

Projectverantwoordelijke

Laura Vallis

Toezicht op vertalingen

Karen Couck en Natacha Schepkens

Onze bijzondere dank gaat uit naar onze proeflezers en naar alle collega's bij Anheuser-Busch InBev die dit jaarverslag mogelijk hebben gemaakt.

Oorspronkelijke Engelse versie opgesteld door

Edward Nebb

Ontwerp en Productie

Addison

Drukwerk

Kirkwood Printing



De gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn geprint op 30% gerecycleerd papier. De niet-gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn geprint op 100% gerecycleerd papier.

You can consult this report in English on our website: www.ab-inbev.com

Vous pouvez consulter ce rapport en français sur notre site web : www.ab-inbev.com

Anheuser-Busch InBev NV/SA

Brouwerijplein 1

B-3000 Leuven

België

Tel: +32 16 27 61 11

Fax: +32 16 50 61 11

Register van de Rechtspersonen

0.417.497.106

Onze 10 leidende principes

ONZE DROOM

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

ONZE MENSEN

2. Uitstekende mensen, die kunnen groeien in lijn met hun talent, en zo ook worden vergoed, zijn veruit het belangrijkste bezit van ons bedrijf.

3. We moeten mensen selecteren die met de juiste ontwikkeling, uitdagingen en stimulansen beter kunnen worden dan wijzelf. We zullen beoordeeld worden op basis van de kwaliteit van onze teams.

ONZE CULTUUR

4. We zijn nooit helemaal tevreden met onze resultaten, die de brandstof vormen voor de motor van ons bedrijf. Focus en nultolerantie voor zelfgenoegzaamheid garanderen een duurzaam concurrentievoordeel.

5. De consument is baas. We scheppen een band met onze consumenten via zinvolle merkervaringen en door traditie en innovatie in evenwicht te brengen, steeds op een verantwoorde manier.

6. We zijn een bedrijf van eigenaars. Eigenaars beschouwen zichzelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten.

7. We geloven dat gezond verstand en eenvoud normaal gezien betere richtlijnen zijn dan onnodige ingewikkeldheid en complexiteit.

8. Wij beheren onze kosten nauwgezet, en maken zo middelen vrij die onze toekomstige volume- en opbrengstengroei ondersteunen.

9. Leaders die zelf het voorbeeld geven, zijn de beste gids voor onze cultuur. We doen wat we zeggen.

10. We sluiten geen compromissen. Integriteit, hard werk, kwaliteit en consistentie zijn de bouwstenen van ons bedrijf.

