



PONUĐA ZA PREUZIMANJE AKCIJA A. D. APATINSKA PIVARA APATIN

1. OSNOVNI PODACI O PONUDI ZA PREUZIMANJE AKCIJA

1.1. Poslovno ime, sedište i adresa, odnosno ime i prezime i adresa ponuđača i lica sa kojima ponuđač zajednički deluje, a koja poseduju akcije ciljnog društva:

Interbrew Central European Holding B. V.
Ceresstraat 1, 4811CA Breda, Holandija

1.2. Poslovno ime, sedište i adresa ciljnog društva (u daljem tekstu ciljno društvo);

A.D. Apatinska pivara Apatin
Trg Oslobođenja 5, Apatin, Republika Srbija

1.3. Ukupan broj izdatih akcija ciljnog društva sa pravom glasa

Obične akcije sa pravom glasa
Ukupan broj akcija sa pravom glasa: 1.950.000 akcija
Nominalna vrednost: 2.020,00 dinara
CFI: ESVUFR
ISIN: RSAPATE64823

2. USLOVI PONUDE ZA PREUZIMANJE AKCIJA

2.1. Broj običnih akcija i broj glasova u apsolutnom i procentualnom iznosu, koje ponuđač ima nameru i obavezu da preuzme;

Ponuđač ima nameru da stekne sve akcije koje akcionari u periodu trajanja ponude deponuju, odnosno 19.394 akcija / glasova, što čini 0,99456% akcija/glasova ciljnog društva.

2.2. Ako je ponuda uslovna, navesti minimalni broj akcija i procenat akcija sa pravom glasa ciljnog društva koji ponuđač želi da stekne;

Ponuda nije uslovna.
Ponuđač ima nameru da preuzme sve akcije koje se deponuju u vreme trajanja ponude za preuzimanje.

2.3. Cena koju se ponuđač obavezuje da plati, u dinarima po jednoj akciji;

Ponuđač se obavezuje da plati 7.001,00 dinara po jednoj akciji.

2.4. Način plaćanja;

2.4.1. u gotovom novcu (cena u dinarima po jednoj akciji)

U gotovom novcu i to 7.001,00 dinara po jednoj akciji.

2.4.2. u hartijama od vrednosti;--

2.4.3. kombinovano, odnosno delom (naznačiti u kom procentu od ukupne vrednosti akcija) u gotovom novcu, u skladu sa tačkom 2.4.1.ovog uputstva i drugim delom u hartijama od vrednosti, u skladu sa tačkom 2.4.2. --

2.5. Datum otvaranja i datum zatvaranja ponude za preuzimanje akcija (rok važenja ponude)

Napomena: datumom otvaranja smatra se dan objavljivanja skraćenog teksta ponude; ukoliko datum zatvaranja ponude pada u neradni dan, kao datum zatvaranja ponude upisuje se prvi naredni radni dan saglasno članu 21. Zakona.

Datum otvaranja ponude za preuzimanje: **15.06.2009.** godine

Datum zatvaranja ponude za preuzimanje: **06.07.2009.** godine

2.6. Mesto, način i vreme kada se mogu deponovati akcije na računu deponovanih hartija od vrednosti, uz upozorenje akcionarima da se deponovanje akcija smatra prihvatanjem ponude za preuzimanje akcija;

Svi akcionari, zakoniti imaoци običnih akcija mogu deponovati svoje akcije, lično ili preko punomoćnika, davanjem pismenog naloga za prenos (deponovanje) tih akcija sa vlasničkog računa imaoца na račun deponovanih hartija od vrednosti broj 82000-920-5032733-98 otvorenog kod člana centralnog registra BDD KBC Securities a.d. Beograd, Takovska 23-25, počevši od prvog dana otvaranja Ponude za preuzimanje akcija i to tokom radnog vremena brokerske kuće odnosno ovlašćene banke, člana Centralnog registra, kod koga se vodi vlasnički račun hartija od vrednosti akcionara koji namerava deponovati akcije,osim na dan zatvaranja ponude kada se akcije mogu deponovati do 12:00 h.

Upozorenje akcionarima: Deponovanje akcija se smatra, prihvatanjem ponude za preuzimanje akcija.

2.7. Način na koji akcionar ostvaruje pravo da odustane od prihvaćene ponude (kome i kada se može dati pismeni nalog za povlačenje deponovanih akcija)

Akcionar ima pravo da povuče deponovane hartije svakog radnog dana dok traje ponuda za preuzimanje, a poslednjeg dana do 12:00 h (dan zatvaranja ponude), davanjem pismenog naloga za povlačenje akcija, članu Centralnog registra, kome je dat nalog za deponovanje hartija od vrednosti.

2.8. Način i rok u kome ponuđač vrši plaćanje ili prenos hartija od vrednosti koje su ponuđene u zamenu za akcije nakon okončanja ponude za preuzimanje akcija;

Ponuđač će u roku od 3 radna dana nakon zatvaranja ove ponude izvršiti plaćanje za preuzete akcije na namenske novčane račune akcionara, otvorene u banci koja je član Centralnog registra.

2.9. Troškovi koje snosi akcionar koji prihvati ponudu za preuzimanje akcija;

Troškovi akcionara koji prihvataju ponudu su: provizija brokera, člana Centralnog registra, odnosno ovlašćene banke člana Centralnog registra, koja se naplaćuje prilikom deponovanja hartija od vrednosti, u skladu sa važećim tarifnicima i propisima, provizija Centralnog registra. Takođe, akcionar plaća porez na prenos apsolutnih prava uvećan za tarifu Centralnog registra po osnovu obračuna tog poreza, u slučaju uspešne realizacije ponude.

2.10. Slučajevi u kojima ponuđač ima pravo da povuče datu ponudu za preuzimanje;

Ponuđač može da povuče ponudu za preuzimanje u skladu sa Zakonom o preuzimanju akcionarskih društava, član 25. i to u slučaju objavljivanja konkurentne ponude za preuzimanje po višoj ceni i u slučaju stečaja ciljnog društva.

3. PODACI O AKCIJAMA KOJE SU PREDMET PONUDE ZA PREUZIMANJE

3.1. Vrsta i broj hartija od vrednosti, nominalna vrednost, CFI kod i ISIN broj;

Vrsta akcija:	Obične akcije sa pravom glasa
Ukupan broj akcija:	1.950.000 akcija
Broj akcija na koje se ponuda odnosi:	19.394 akcija
Nominalna vrednost:	2.020,00 dinara
CFI:	ESVUFR
ISIN:	RSAPATE64823

3.2. Prosečna ponderisana preovlađujuća, odnosno cena akcija ciljnog društva na zatvaranju, utvrđena na osnovu izveštaja o trgovanju na organizovanom tržištu u poslednja tri meseca pre objavljivanja obaveštenja o nameri preuzimanja;

Na dan 05.06.2009. godine, prosečna ponderisana preovlađujuća cena akcija u poslednja tri meseca pre objavljivanja obaveštenja o nameri preuzimanja je 6.943,14 dinara po jednoj akciji.

3.3. Poslednja tržišna cena (preovlađujuća, odnosno cena na zatvaranju) akcija ciljnog društva na organizovanom tržištu prethodnog radnog dana pre objavljivanja obaveštenja o nameri preuzimanja;

Poslednja tržišna cena akcija, odnosno cena na zatvaranju 05.06.2009. godine, na Beogradskoj berzi, je iznosila 7.001,00 dinara po jednoj akciji.

3.4. Najviša cena po kojoj je ponuđač i lica koja sa njim zajednički deluju stekao akcije ciljnog društva u poslednjih 12 meseci;

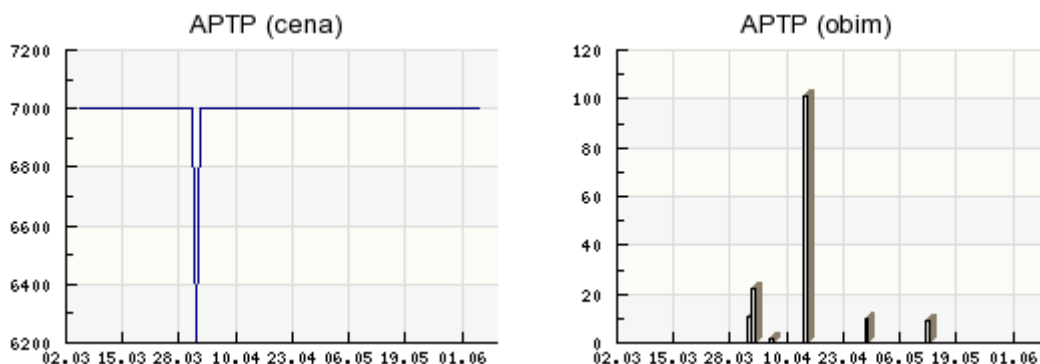
Ponuđač i lica koja sa njim zajednički deluju nisu sticali akcije ciljnog društva u poslednjih 12 meseci.

3.5. Prosečna ponderisana cena po kojoj je ponuđač i lica koja sa njim zajednički deluju u poslednje dve godine pre objavljivanja obaveštenja o nameri preuzimanja stekao najmanje 10% akcija ciljnog društva:

Ponuđač i lica koja sa njim zajednički deluju nisu sticali akcije ciljnog društva u poslednje dve godine. Ponuđač je poslednji put izvršio transakciju kupovine akcija ciljnog društva na Beogradskoj berzi 08.07.2004. godine.

3.6. Podaci o berzi, odnosno drugom organizovanom tržištu na kome se vrši trgovina akcijama, ciljnog društva; - naziv i sedište organizovanog tržišta; - grafički prikazi dnevnih oscilacija cene i obima prometa u prethodna tri meseca, pri čemu x osa označava datum, a y osa označava cenu, odnosno obim prometa;

Beogradska berza a.d. Beograd, Omladinskih brigada 1
Grafički prikaz kretanja cena u periodu od 05.03.2009. do 05.06.2009. godine



4. PODACI O CILJNOM DRUŠTVU

4.1. Poslovno ime, sedište i adresa akcionarskog društva na čije akcije se odnosi ponuda za preuzimanje, matični broj i PIB;

A.D. Apatinska pivara Apatin
Adresa: Trg Oslobođenja 5, Apatin, Republika Srbija
MB: 08045577
PIB: 100962933

4.2. Šifra i naziv osnovne delatnosti;

Sektor klasifikacije delatnosti: proizvodnja piva
Šifra delatnosti: 15960

4.3. Podaci iz bilansa stanja i bilansa uspeha sa stanjem na dan 31. decembar za prethodnu poslovnu godinu:

Bilans uspeha MSFI na dan 31.12.2008.	(u 000 dinara)
PRIHODI I RASHODI:	31.12.2008.
A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA	
I. POSLOVNI PRIHODI	14.077.975
- Prihodi od prodaje	13.984.966
- Prihodi do aktiviranja učinaka	29.017
- Povećanje vrednosti zaliha učinaka	50.683
- Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	-
- Ostali poslovni prihodi	13.309
II. POSLOVNI RASHODI	11.409.268
- Nabavna vrednost prodane robe	471.876
- Troškovi materijala	5.308.439
- Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	1.801.878
- Troškovi amortizacije i rezervisanja	1.232.199
- Ostali poslovni rashodi	2.594.876
III. POSLOVNI DOBITAK	2.668.707
IV. POSLOVNI GUBITAK	-
V. FINANSIJSKI PRIHODI	650.293
VI. FINANSIJSKI RASHODI	245.228
VII. OSTALI PRIHODI	395.783
VIII. OSTALI RASHODI	582.079
IX. DOBITAK (GUBITAK) IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	2.887.476
X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	-
XI. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	-
XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	-
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	2.887.476
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	-
G. POREZ NA DOBITAK	-
- Poreski rashodi perioda	223.169
- Odloženi poreski rashodi perioda	-
- Odloženi poreski prihodi perioda	36.001
D. Isplaćena lična primanja poslodavcu	526.868

Dj. NETO DOBITAK	2.173.440
E. NETO GUBITAK	-
Ž. NETO DOBITAK KOJI PIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	-
Z. NETO DOBITAK KOJI PIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA	-
I. ZARADA PO AKCIJI	
- Osnovna zarada po akciji	1.115
- Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	-

Bilans stanja aktiva MSFI na dan 31.12.2008.

(u 000 dinara)

AKTIVA	
A. STALNA IMOVINA	6.369.958
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITALI	-
II. GOODWILL	-
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	659.217
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA	5.545.413
- Nekretnine, postrojenja i oprema	5.545.413
- Investicione nekretnine	-
- Biološka sredstva	-
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	165.328
- Učešća u kapitalu	2.213
- Ostali dugoročni finansijski plasmani	163.115
B. OBRTNA IMOVINA	4.131.633
I. ZALIHE	717.766
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	-
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA	3.413.867
- Potraživanja	1.799.681
- Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	-
- Kratkoročni finansijski plasmani	559.445
- Gotovinski ekvivalenti i gotovina	935.484
- Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	119.257
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	17.243
G. POSLOVNA IMOVINA	10.518.834
D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	-
Dj. UKUPNA AKTIVA	10.518.834
E. VANBILANSNA AKTIVA	355.079

Bilans stanja pasiva MSFI na dan 31.12.2008.

(u 000 dinara)

PASIVA	
A. KAPITAL	8.812.446
I. OSNOVNI KAPITAL	4.064.988
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	-
III. REZERVE	2.574.018
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	-
V. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	-

VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	-
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	2.173.440
VIII. GUBITAK	-
IX. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	-
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE	1.706.388
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	212.527
II. DUGOROČNE OBAVEZE	
- Dugoročni krediti	-
- Ostale dugoročne obaveze	-
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	1.493.861
- Kratkoročne finansijske obaveze	-
- Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	-
- Obaveze iz poslovanja	875.547
- Ostale kratkoročne obaveze	289.585
- Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	236.927
- Obaveze po osnovu poreza na dobitak	91.802
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	-
G. UKUPNA PASIVA	10.518.834
D. VANBILANSNA PASIVA	355.079

4.5. Ukupan broj izdatih akcija (ukupan broj običnih akcija, broj sopstvenih akcija u okviru običnih akcija, preferencijalne akcije po klasama);

Ukupan broj običnih akcija: 1.950.000 akcija
CFI: ESVUFR
ISIN: RSAPATE64823
Nominalna vrednost: 2.020,00 dinara po akciji
Knjigovodstvena vrednost: 4.519,20 dinara po akciji

4.6. Broj i procenat učešća Akcijskog fonda, PIO fonda i rezervisanog društvenog kapitala, u ukupnom broju izdatih običnih akcija;

Broj akcija u vlasništvu Akcijskog fonda: 4.743 akcija ili 0,24% od ukupne emisije.
Ciljno društvo u vlasničkoj strukturi nema učešće PIO fonda i društvenog kapitala.

4.7. Drugi bitni podaci o ciljnom društvu poznati Ponuđaču;

Nema.

4.8. Navesti posebno broj običnih akcija koje je izdalo ciljno društvo čiji je zakoniti imalac na dan otvaranja ponude:

- Ponuđač;
- lica koja sa njim zajednički deluju (za svako lice pojedinačno)
- član uprave ili nadzornog odbora Ponuđača;
- lice koje ima više od 10% glasova u skupštini Ponuđača;

Na dan otvaranja ponude ponuđač poseduje 1.930.606 akcija, odnosno 99,00544 % od ukupnog broja akcija.

4.9. Dati sledeće podatke o kupovini (ili drugom načinu sticanja) i prodaji (ili drugom načinu raspolaganja) hartija od vrednosti čiji je izdavalac ciljno društvo koje je zaključio ponuđač i lica koja sa njim zajednički deluju u periodu od dve godine pre otvaranja ponude:

- broj kupljenih/prodatih hartija od vrednosti;
- kupovna/prodajna cena;
- datum transakcije;
- način sticanja

U poslednje dve godine ponuđač i lica koja sa njim zajednički deluju nisu sticali akcije ciljnog društva. Ponuđač je poslednji put izvršio transakciju kupovine akcija ciljnog društva na Beogradskoj berzi 08.07.2004. godine.

5. PODACI O PONUĐAČU

5.1. Poslovno ime, sedište i adresa , matični broj i PIB broj Ponuđača i lica s kojima zajednički deluje:

Interbrew Central European Holding B.V.
Ceresstraat 1, 4811CA Breda, Holandija
MB: 20054921; PIB (Srbija): 106121277

Lica koja sa njim zajednički deluju, koja imaju više od 25% učešća u osnovnom kapitalu ponuđača:
Osnivač Ponuđača je kompanija Interbrew International BV sa 100% učešća u kapitalu.
Osnivači Interbrew International BV su Anheuser-Busch InBev NV/SA sa 43% i InBev Belgium sa 57% učešću u kapitalu.

Druga pravna lica, povezana lica, i zavisna društva ponuđača u kojima ponuđač ima više od 25% glasova u skupštini:
Zagrebačka Pivovara dd, Hrvatska, 4167201 Canada Inc, Kanada, Pivovary Staropramen AS, Češka, Daru Invest, Bugarska, Kamenitzka ad, Bugarska, Interbrew Efes Brewery, Rumunija, Pivovarna Plevensko Pivo EAD, Bugarska, Interbrew Romania SA, Rumunija, Borsodi Sörgy RT, Mađarska, Trebjesa ad, Crna Gora, Apatinska pivara ad, Srbija

5.2. Osnovna delatnost;

Upravljanje i finansiranje društava

5.3. Vrednost osnovnog kapitala po rešenju o upisu u odgovarajući registar;

Vrednost osnovnog kapitala po rešenju u upisu:

uplaćeni kapital	EUR 181.512,09
emitovani kapital	EUR 181.512,09
odobreni osnivački kapital	EUR 363.024,17

5.4. Navesti izvore i način obezbeđivanja sredstava za kupovinu akcija ciljnog društva:

Sredstva su obezbeđena iz sopstvenih izvora ponuđača. Sredstva su izdvojena na namenski račun za kupovinu akcija kod KBC banke a.d. Beograd.

5.5. Podaci o licima koja imaju više od 25% glasova u skupštini ponuđača ili o deset najvećih akcionara sa pravom glasa, odnosno udeoničara ponuđača;

Interbrew International BV, 100% vlasnik Ponuđača
Anheuser-Busch InBev NV/SA sa 43% i InBev Belgium sa 57% učešću u kapitalu Interbrew International BV.

5.6. Podaci o drugim pravnim licima (povezana lica) i zavisnim društvima ponuđača u kojima ponuđač ima više od 25% glasova u skupštini;

Zagrebačka Pivovara dd, Hrvatska, udeo u vlasništvu 71,9%
 4167201 Canada Inc, Kanada, udeo u vlasništvu 100%
 Pivovary Staropramen AS, Češka, udeo u vlasništvu 99,6%
 Daru Invest, Bugarska, udeo u vlasništvu 100%
 Kamenitza ad, Bugarska, udeo u vlasništvu 64,1%
 Interbrew Efes Brewery, Rumunija, udeo u vlasništvu 100%
 Pivovarna Plevensko Pivo EAD, Bugarska, udeo u vlasništvu 100%
 Interbrew Romania SA, Rumunija, udeo u vlasništvu 99,45%
 Borsodi Sörgyar RT, Mađarska, udeo u vlasništvu 92%
 Trebjesa ad, Crna Gora, udeo u vlasništvu 72,7%
 Apatinska pivara ad, Srbija, udeo u vlasništvu 99%

5.7. Podaci iz bilansa stanja i bilansa uspeha iz njegovih konsolidovanih izveštaja, kao i konsolidovanih izveštaja matične kompanije, kao i ostalih pravnih lica sa kojima deluje zajednički, ako nisu obuhvaćeni jednim od navedenih izveštaja. Podaci se daju na osnovu poslednjih finansijskih izveštaja, sa mišljenjem revizora;

Donje tabele sadrže detaljnije podatke o različitim elementima uključenim u poslovne prihode i rashode, i glavne podatke o toku gotovine, iz konsolidovanih izveštaja matične kompanije ANHEUSER-BUSCH INBEV NV/SA, uključujući i njegova zavisna društava, Ponuđača i ostala pravna lica sa kojima zajednički deluje, koji su sastavljeni u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (IFRS), na dan 31. decembar 2008. godine.

Ključni finansijski podaci

Donje tabele sadrže detaljnije podatke o različitim elementima uključenim u poslovne prihode i rashode kao i glavne podatke o toku gotovine.

Miliona evra	2008	%	2007	%
Prihod	16 102	100,00	14 430	100,0
Troškovi prodaje	(7 122)	44,2	(5 936)	41,1
Bruto marža	8 980	55,8	8 494	58,9
Troškovi distribucije	(1 854)	11,5	(1 713)	11,9
Trgovinski troškovi i troškovi marketinga	(2 396)	14,9	(2 134)	14,8
Administrativni troškovi	(1 006)	6,2	(990)	6,9
Ostali poslovni prihodi/(rashodi)	298	1,8	263	1,8
Normalizovana dobitak poslovanja (normalizovani EBIT)	4 022	25,0	3 920	27,2
Pozicije koje se ne ponavljaju	(405)	2,5	374	2,6
Poslovni dobitak (EBIT)	3 617	22,5	4 294	29,8
Normalizovani dobitak koji pripada držaocima osnovnog kapitala AB InBev	1 711	10,6	1 863	12,9
Dobitak koji pripada držaocima osnovnog kapitala AB InBev	1 288	8,0	2 198	15,2
Amortizacija i depresijacija	(1 311)	8,1	(1 030)	7,1
Normalizovani EBITDA	5 334	33,1	4 992	34,6
EBITDA	4 928	30,6	5 324	36,9

Miliona evra	2008	2007
Poslovne aktivnosti		
Dobitak	2 099	3 048
Kamate, porezi i negotovinske pozicije uključene u dobitak	3 290	2 135
Gotovinski tokovi iz poslovanja pre promena obrtnih sredstava i korišćenja rezervisanja	5 389	5 183
Promena obrtnih sredstava	544	270
Doprinosi za penziona fondove i korišćenje rezervisanja (Plaćene)/naplaćene kamate i porezi	(332)	(363)
	(1 412)	(1 026)
Gotovinski tokovi iz poslovnih aktivnosti	4 189	4 064

Aktivnosti ulaganja

Neto troškovi ulaganja	(1 640)	(1 440)
Sticanje i ustupanje zavisnih društava, uz odbitak gotovine stečene sticanjem manjinskih udela	(40 500)	(920)
Drugo	(24)	2
Gotovinski tokovi iz aktivnosti ulaganja	(42 164)	(2 358)
Finansijske aktivnosti		
Isplaćene dividende	(2 088)	(769)
Kupovina sopstvenih akcija	(539)	(600)
Davanje kredita	35 142	366
Povraćaj kapitala	6 337	84
Drugo	(431)	(51)
Gotovinski tokovi iz aktivnosti finansiranja	38 421	(970)
Povećanje/(smanjenje) gotovine i gotovinskih ekvivalenata	446	736

Finansijski rezultati

AB INBEV NA SVETSKOM NIVOU	Pro- forma 2007	Scope ¹	Promena deviznog kursa	interni porast	2008	% internog porasta
Ukupan obim prodaje (miliona hektolitara)	285 644	(1 023)	-	99	284 719	-
Prihod	15 576	(49)	(235)	810	16 102	5,2%
Troškovi prodaje	(6 705)	19	116	(551)	(7 122)	(8,3)%
Bruto marža	8 871	(31)	(119)	259	8 980	2,9%
Troškovi distribucije	(1 787)	2	44	(113)	(1 854)	(6,4)%
Trgovinski troškovi i troškovi marketinga	(2 274)	17	48	(188)	(2 396)	(8,4)%
Administrativni troškovi	(1 133)	55	(2)	73	(1 006)	6,9%
Ostali poslovni prihodi/rashodi	255	(6)	(6)	55	298	20,2%
Normalizovani EBIT	3 933	38	(35)	86	4 022	2,1%
Normalizovani EBITDA	5 091	54	(51)	239	5 334	4,6%
Marža , normalizovani EBITDA	32,7%				33,1%	(15) bp

Konsolidovani godišnji račun**Konsolidovani godišnji bilans uspeha**

Poslovna godina završena 31.decembra
miliona evra

	Aneksi	2008	2007
Prihodi		16 102	14 430
Troškovi prodaje		(7 122)	(5 936)
Bruto marža		8 980	8 494
Troškovi distribucije		(1 854)	(1 713)
Trgovinski troškovi i troškovi marketinga		(2 396)	(2 134)
Administrativni troškovi		(1006)	(990)
Ostali poslovni prihodi/(rashodi)	7	298	263
Dobitak iz poslovanja pre pozicija koje se ne ponavljaju		4 022	3 920
Restrukturiranje (uključujući umanjenje vrednosti zbog restrukturiranja)	8	(331)	(43)
Usklađivanje poštene vrednosti	8	(34)	-
Ustupanje aktivnosti i prodaja aktive	8	(26)	393
Sporovi	8	(14)	24
Poslovni dobitak		3 617	4 294

Finansijski rashodi	11	(1 177)	(713)
Finansijski prihodi	11	195	115
Finansijski troškovi koji se ne ponavljaju	8	(138)	-
Neto finansijski rashodi		(1 120)	(598)
Srazmeran deo u rezultatu povezanih preduzeća		47	1
Dobitak pre oporezivanja		2 544	3 697
Porez na rezultat	12	(445)	(649)
Dobitak		2 099	3 048
Koji pripada:			
Držiocima osnovnog kapitala AB InBev		1 288	2 198
Manjinskim ulagačima		811	850
Osnovna zarada po akciji ¹	24	1,29	2,25
Razvodnjena zarada po akciji ¹	24	1,29	2,24

Konsolidovano knjiženo stanje dobitaka i gubitaka

Poslovna godina završena 31. decembra
miliona evra

	Aneksi	2008	2007
Kursne razlike od poslovanja u inostranstvu (pozitivne/negativne)	11	(1 419)	(60)
Kompletno knjiženi akturaski dobitak/(gubitak)		(287)	33
Pokrivanje tokova gotovine	11	(1 562)	17
Neto rezultat obračunat direktno u osnovni kapital		(3 268)	(10)
Dobitak		2 099	3 048
Ukupno knjiženi dobici i gubici		(1 169)	3 038
Koji pripada:		(1 907)	2 247
Držiocima osnovnog kapitala AB InBev		738	791
Manjinskim ulagačima			

Konsolidovani bilans stanja

Poslovna godina završena 31. decembra
miliona evra

	Aneksi	2008	2007
AKTIVA			
Stalna imovina			
Materijalna ulaganja	13	14 137	6 629
Gudvil	14	35 608	13 834
Nematerijalna ulaganja	15	17 010	1 250
Udeli u kapitalu preduzeća sa ekvivalentnim ulozima	16	4 935	31
Plasmani	17	172	163
Potraživanja odloženih poreza	18	670	663
Beneficije zaposlenima	26	6	7
Trgovinska potraživanja i druga potraživanja	20	611	583
		73 149	23 160
Obrtna sredstva			
Plasmani	17	194	179
Zalihe	19	2 086	1 119
Povraćaj poreza na rezultat		417	306
Trgovinska potraživanja i druga potraživanja	20	3 320	2 570

Gotovina i gotovinski ekvivalenti	21	2 110	1 324
Sredstva zadržana za prodaju	22	37	41
		8 164	5 539
Ukupna aktiva		81 313	28 699
PASIVA			
Osnovni kapital			
Upisani kapital	23	1 234	474
Emisiona premija	23	13 080	7 450
Rezerve	23	(3 3839)	292
Preneti rezultati	23	5 195	5 409
Osnovni kapital koji pripada držaocima osnovnog kapitala AB InBev		16 126	13 625
Manjinski udeli	23	1 429	1 285
		17 555	14 910
Dugoročne obaveze			
Kreditni pod kamatom	25	34 508	5 185
Beneficije zaposlenima	26	2 162	624
Pasiva odloženih poreza	18	8 677	468
Trgovinske obaveze i druge obaveze	29	289	315
Rezervisanja	28	572	512
		46 208	7 104
Kratkoročne obaveze			
Dugovni saldo računa u bankama	21	550	80
Kreditni pod kamatom	25	8 120	1 438
Porez na rezultat koji treba platiti		291	570
Trgovinske obaveze i druge obaveze	29	8 260	4 410
Rezervisanja	28	329	187
		17 550	6 685
Ukupno osnovni kapital i pasiva		81 313	28 699

Konsolidovani izveštaj o tokovima gotovine

Poslovna godina završena 31. decembra

miliona evra	2008	2007
POSLOVNE AKTIVNOSTI		
Dobitak	2 099	3 048
Amortizacija i depresijacija	1 311	1 030
Smanjenje vrednosti potraživanja, zaliha i sredstava zadržanih radi prodaje	101	49
Izdvajanje za/ (povraćaj iz) rezervisanja i beneficija zaposlenih	387	136
Neto finansijski troškovi	1 120	598
Gubitak/ (dobitak) od prodaje materijalnih i nematerijalnih ulaganja	(39)	(43)
Gubitak/ (dobitak) od prodaje zavisnih društava i preduzeća sa ekvivalentnim ulozima	(3)	(354)
Gubitak/ (dobitak) od sredstava zadržanih radi prodaje	(19)	(12)
Plaćanja zasnovana na upravljačkim akcijama i instrumentima osnovnog kapitala	42	53
Porez na rezultat	445	649
Druge negotovinske pozicije u dobitku	(8)	30
Srazmeran udeo u rezultatu povezanih preduzeća	(47)	(1)
Gotovinski tokovi iz poslovanja pre promene obrtne imovine i rezervisanja	5 389	5 183
Smanjenje/ (povećanje) trgovinskih i drugih potraživanja	136	(17)
Smanjenje/ (povećanje) zaliha	(263)	(69)

Povećanje/(smanjenje) trgovinskih obaveza i drugih obaveza	671	356
Doprinosi za penzije i korišćenje rezervisanja	(332)	(363)
Tokovi gotovine iz poslovne aktivnosti	5 601	5 090
Plaćena kamata	(660)	(623)
Primljena kamata	86	44
Primljene dividende	1	1
Plaćeni porez na rezultat	(839)	(448)
NETO TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	4 189	4 064
AKTIVNOST ULAGANJA		
Prihod ustupanja materijalne i nematerijalne imovine	154	141
Prihod od ustupanja preduzeća sa ekvivalentnim ulozima	9	-
Prihod od ustupanja zavisnih društava uz odbitak ustupljene gotovine	32	422
Sticanje zavisnih preduzeća uz odbitak stečene gotovine	(39 966)	(190)
Kupovina manjinskih udela	(575)	(1 152)
Sticanje materijalne i nematerijalne imovine	(1 794)	(1 581)
Neto prihod/(sticanje) iz druge aktive	(26)	3
Neto povraćaj/(plaćanja) odobrenih zajmova	2	(1)
NETO TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI ULAGANJA	(42 164)	(2 358)
AKTIVNOSTI FINANSIRANJA		
Emisija akcija kapitala	6 337	84
Sticanje sopstvenih akcija	(539)	(600)
Davanje/(povraćaj) pozajmica	35 142	366
Neto finansijski troškovi osim kamata	(427)	(44)
Povraćaj obaveza po ugovorima o zakupu - finansiranju	(4)	(7)
Plaćene dividende	(2 088)	(769)
NETO TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA	38 421	(970)
Neto povećanje/(smanjenje) gotovine i gotovinskih ekvivalenata	446	736
Gotovina i gotovinski ekvivalenti, umanjeno za dugovni saldo računa kod banaka, na početku poslovne godine	1 244	536
Uticao promene deviznog kursa	(130)	(28)
Gotovina i gotovinski ekvivalenti, umanjeno za dugovni saldo računa kod banaka, na kraju poslovne godine	1 560	1 244

Izveštaj zakonskog revizora KPGM, skupštini akcionara firme ANHEUSER-BUSCH INBEV NV/SA o konsolidovanim bilansima za poslovnu godinu završenu na dan 31. Decembra 2008. godine

„U skladu sa pravnim i zakonskim zahtevima, podnosimo vam izveštaj u okviru naših ovlašćenja kao revizora. Ovaj izveštaj uključuje naše mišljenje o konsolidovanim bilansima, kao i zahtevane dodatne komentare.
Pozitivno revizorsko mišljenje o konsolidovanim bilansima.

Izvršili smo reviziju konsolidovanih bilansa firme Anheuser-Busch InBev SA („Društvo“) i njegovih zavisnih društava (zajednički nazvani „grupa“), koji su sastavljeni u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (IFRS), koji su usvojeni od strane Evropske Unije, i sa zakonskim i regulatornim zahtevima važećim u Belgiji. Ovi konsolidovani računi obuhvataju konsolidovani bilans stanja od 31. decembra 2008. godine, konsolidovani bilans uspeha, konsolidovano stanje knjiženih prihoda i rashoda i izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja je završena na taj dan, kao i napomene koje predstavljaju rezime glavnih principa vrednovanja i druge napomene sa objašnjenjima. Ukupan iznos konsolidovanog bilansa stanja iznosi EUR (miliona) 81 313, a konsolidovani bilans uspeha iskazuje dobitak poslovne godine od EUR (miliona) 2 099. ...

Prema našem mišljenju, konsolidovani finansijski bilanci zaključeni na dan 31.decembra 2008.godine daju veran prikaz imovine i finansijskog stanja Grupe, kao i njenog uspeha i tokova gotovine za poslovnu godinu koja završava na taj dan, u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (IFRS), kako su usvojeni od strane Evropske Unije, i sa zakonskim i regulatornim zahtevima važećim u Belgiji.“

5.8. Bitniji događaji u poslovanju ponuđača i lica koja sa njima zajednički deluju, od dana sastavljanja bilansa do dana pripreme ove ponude;

Nije bilo bitnih događaja od dana sastavljanja bilansa do dana pripreme ove ponude.

5.9 Podaci o direktoru, članovima Upravnog i Nadzornog odbora Ponuđača;

Ponuđačem upravlja, i zastupa ga društvo zastupnik (upravljačko društvo): Interbrew International B.V., Ceresstraat 1, 4811CA Breda, Holandija, MB 20054440, koga zastupaju gospodin Johannes Henricus Maria van Erve i gospodin Jeroen Heerkens u svojstvu direktora;

5.10. Dokazi o imovinskom stanju, ako je ponuđač fizičko lice (oblici imovine koji predstavljaju učešće ponuđača u osnovnom kapitalu drugog pravnog lica i zavisnim društvima ponuđača);

--

5.11. Naziv i sedište brokersko-dilerskog društva člana Centralnog registra koje je učestvovalo u pripremi ponude za preuzimanje akcija.



Brokersko dilersko društvo KBC Securities a.d.
Beograd, Takovska 23-25;
Tel/fax: 011/333 0 500; 011/333 0 502

6. ODNOS PONUĐAČA I LICA KOJA SA NJIM ZAJEDNIČKI DELUJU I CILJNOG DRUŠTVA

(Dati podatke o bitnijim poslovnim odnosima i zaključenim ugovorima između Ponuđača i lica koja sa njim zajednički deluju i ciljnog društva čije su akcije predmet ponude)

Ponuđač je većinski vlasnik ciljnog društva, 99,00544% akcija/glasova od ukupnog broja akcija/glasova ciljnog društva.

7. ODNOS PONUĐAČA I LICA KOJA SA NJIM ZAJEDNIČKI DELUJU I ČLANOVA UPRAVE CILJNOG DRUŠTVA

Dati podatke da li su i kada obavljani pregovori između ponuđača i lica koja sa njim zajednički deluju i članova uprave ciljnog društva u vezi ponude za preuzimanje akcija i navesti ishod tih pregovora.

Dati podatke o zaključenim ili sporazumima, odnosno o nameri zaključenja ugovora ili sporazuma između Ponuđača i članova uprave ciljnog društva čije su akcije predmet ove ponude za preuzimanje, koji se odnose na isplate naknada članovima uprave tog Preduzeća zbog ranijeg opoziva, tj, razrešenja usled preuzimanja kontrole nad upravljanjem Preduzećem ili koji se odnose na dalje obavljanje poslova od strane tih članova uprave.

Ponuđač je većinski vlasnik ciljnog društva. Nije bilo pregovora u vezi sa ponudom za preuzimanje.

Nije bilo ugovora ni sporazuma koji se odnose na ponudu za preuzimanje.

8. ODNOS PONUĐAČA I LICA KOJA SA NJIM ZAJEDNIČKI DELUJU I AKCIONARA CILJNOG DRUŠTVA

Dati podatke o zaključenim ugovorima ili sporazumima između ponuđača i lica koja sa njim zajednički deluju i zakonitih imalaca akcija, na koje se odnosi ova ponuda

Ne postoje drugi ugovori ili sporazumi ponuđača i lica koja s njim zajednički deluju i ostalih akcionara.

9. CILJEVI PONUĐAČA I LICA KOJA SA NJIM ZAJEDNIČKI DELUJU I NJIHOVE NAMERE U VEZI SA CILJNIM DRUŠTVOM

Navesti ciljeve i namere ponuđača i lica koja sa njim zajednički deluju u vezi sa ciljnim društvom i to:

- budućim poslovanjem, delatnošću ciljnog društva i mesta njenog obavljanja,
- strateški plan za ciljno društvo i kompaniju ponuđača,
- navesti moguće posledice namera ponuđača na očuvanje poslova zaposlenih i uprave, uključujući i materijalne promene u uslovima zapošljavanja;

- Ciljevi ponuđača i lica koja sa njim zajednički deluju i njihove namere u vezi sa budućim poslovanjem, delatnošću ciljnog društva i mesta njenog obavljanja;

Ponuđač već poseduje 99% učešća u osnovnom kapitalu ciljnog društva tako da će ciljno društvo nastaviti da sprovodi poslovnu politiku kao i pre upućivanja ponude, a koja pretpostavlja unapređenje poslovanja u okviru postojeće delatnosti.

- **Strateški plan za ciljno društvo i kompaniju ponuđača;**

Ponuđač namerava da nastavi dosadašnju poslovnu politiku ciljnog društva.

- **Navesti moguće posledice namera ponuđača na očuvanje poslova zaposlenih i uprave, uključujući i materijalne promene u uslovima zapošljavanja;**

Ova ponuda za preuzimanje neće biti od uticaja na promenu dosadašnje politike zapošljavanja i rada uprave.

10. DRUGE BITNE ČINJENICE

Navesti druge činjenice i okolnosti poznate ponuđaču, a koje nisu objavljene na drugi način, koje mogu imati uticaja na vrednost i tržišnu cenu akcija, odnosno drugih hartija od vrednosti na koje se ova ponuda odnosi:

Ne postoje druge bitne činjenice i okolnosti poznate ponuđaču, a koje nisu objavljene na drugi način, koje mogu imati uticaja na vrednosti i tržišnu cenu akcija na koju se ponuda odnosi.

11. NAVESTI DA PONUĐAČ DAJE SLEDEĆU IZJAVU:

Izjava Ponuđača: „Ponuđač daje ponudu svim akcionarima društva koji su vlasnici akcija sa pravom glasa i obavezuje se da kupi svaku akciju sa pravom glasa, pod propisanim i objavljenim uslovima“.

12. ODGOVORNA LICA

KBC Securities a.d. Beograd

Ana Tripović
Predsednik Upravnog odbora

Interbrew Central European Holding B. V.

Tanja Dušanić
(po specijalnom punomoćju)

- *Komisija za hartije od vrednosti ne odgovara za tačnost i istinitost podataka navedenih u ponudi za preuzimanje i ne ocenjuje opravdanost i celishodnost elemenata ponude za preuzimanje.*
- *Odgovorno lice ponuđača (direktorili drugo ovlašćeno lice) je odgovorno za istinitost i celovitost informacija sadržanih u ponudi za preuzimanje.*

Beograd, 05.06.2009. godine