

Financieel Rapport

Inhoud

46	Jaarverslag van de Raad van Bestuur
65	Verklaring van de Raad van Bestuur
66	Verslag van de commissaris
68	Geconsolideerde jaarrekening
148	Informatie aan de aandeelhouders
150	Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen
153	Verklarende woordenlijst

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. We investeren het merendeel van onze middelen voor de ontwikkeling van de merken in onze focus- of belangrijkste merken, diegene met het grootste groeipotentieel, zoals onze wereldwijde merken Budweiser®, Stella Artois® en Beck's®, naast Leffe®, Hoegaarden®, Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Hasseröder® en Jupiler®. Bovendien heeft de onderneming een participatie van 50 procent in de operationele dochteronderneming van Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico en eigenaar van het wereldwijde merk Corona®. Anheuser-Busch InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat terug naar brouwtradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten, sinds 1852. Anheuser-Busch InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar ca. 116 000 medewerkers, die in vestigingen in 23 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2011 realiseerde Anheuser-Busch InBev opbrengsten van 39,0 miljard US dollar. De onderneming streeft ernaar het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn. 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.

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 in dit jaarverslag, behoudens andersluidende vermelding, op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen. De term “interne groeicijfers” houdt in dat bij de analyse van de financiële cijfers geen rekening gehouden wordt met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, noch met scopes. Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, de opstart of beëindiging van activiteiten 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.

Wanneer gebruikt in dit jaarverslag, verwijst de term “genormaliseerd” telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, WPA, effectieve aanslagvoet) 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 omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn om tot een goed begrip te komen van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming. 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 van AB InBev weer alsook de kerncijfers uit het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

Miljoen US dollar	2011	%	2010	%
Opbrengsten¹	39 046	100%	36 297	100%
Kostprijs verkochte goederen	(16 634)	43%	(16 151)	44%
Brutowinst	22 412	57%	20 146	56%
Distributiekosten	(3 313)	8%	(2 913)	8%
Verkoop- en marketingkosten	(5 143)	13%	(4 712)	13%
Administratieve kosten	(2 043)	5%	(1 960)	6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	694	2%	604	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	12 607	32%	11 165	31%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(278)	1%	(268)	1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	12 329	32%	10 897	30%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 783	7%	2 788	8%
Genormaliseerde EBITDA	15 357	39%	13 869	38%
EBITDA	15 112	39%	13 685	38%
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	6 449	17%	5 040	14%
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	5 855	15%	4 026	11%

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	2011	2010
Operationele activiteiten		
Winst	7 959	5 762
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 420	8 503
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	15 379	14 265
Veranderingen in bedrijfskapitaal	1 409	226
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(710)	(519)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 998)	(4 450)
Ontvangen dividenden	406	383
Kasstroom uit operationele activiteiten	12 486	9 905
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(3 256)	(2 123)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen ¹	(25)	(28)
Ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop	39	146
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in kortetermijn schuldinstrumenten	529	(604)
Overige ¹	(18)	63
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 731)	(2 546)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(3 088)	(1 924)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(4 558)	(4 290)
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	155	215
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(1 505)	(758)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8 996)	(6 757)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	759	602

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2011 presentatie.

Financiële resultaten

Zowel vanuit boekhoudkundig- als managementstandpunt, is AB InBev georganiseerd volgens zeven bedrijfszones. Export en verpakingsactiviteiten worden gerapporteerd in het segment van de Globale Export en Holdingmaatschappijen.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten van AB InBev (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliters) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2010	Scope ¹	Wisselkoers -effect	Interne groei	2011	Interne groei %
Volumes (in duizend hl)	398 918	1 297	–	(850)	399 365	(0,2)%
Opbrengsten	36 297	(59)	1 137	1 670	39 046	4,6%
Kostprijs verkochte goederen	(16 151)	167	(389)	(260)	(16 634)	(1,6)%
Brutowinst	20 146	108	749	1 409	22 412	7,0%
Distributiekosten	(2 913)	–	(133)	(267)	(3 313)	(9,2)%
Verkoop- en marketingkosten	(4 712)	(68)	(167)	(196)	(5 143)	(4,1)%
Administratieve kosten	(1 960)	(1)	(78)	(5)	(2 043)	(0,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	604	(78)	35	134	694	25,5%
Genormaliseerde EBIT	11 165	(38)	405	1 076	12 607	9,7%
Genormaliseerde EBITDA	13 869	(69)	491	1 066	15 357	7,7%
Genormaliseerde EBITDA marge	38,2%				39,3%	113 bp

AB InBev realiseerde in 2011 een EBITDA-groei van 7,7%, terwijl the EBITDA-marge met 113 basispunten steeg tot 39,3%.

De geconsolideerde volumes daalden met 0,2%, waarbij het volume eigen bieren daalde met 0,1% en het volume niet-bieren steeg met 1,5%. Het volume van producten van derden daalde met 29,5% tengevolge van de beëindiging van langbestaande contracten voor commerciële producten in West-Europa. Het volume van onze belangrijkste merken steeg met 0,8%, de belangrijkste stijgers waren Quilmes in Argentinië, Antarctica in Brazilië, Budweiser en Harbin in China en Bud in Rusland. De belangrijkste merken zijn die met het hoogste groeipotentieel binnen elke relevant consumentensegment en deze waarin AB InBev de grootste marketinginvesteringen doet.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 4,6% tot 39 046m US dollar, en de opbrengsten per hectoliter stegen met 5,0%. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten) zijn de opbrengsten per hectoliter intern gestegen met 5,8%.

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 1,6%, of met 1,7% per hectoliter. Bij een constante geografische basis, is de KVG per hectoliter gestegen met 2,7%.

¹ Zie 'Verklarende woordenlijst'.

Volumes

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

In duizend hl	2010	Scope	Interne groei	2011	Interne groei %
Noord-Amerika	129 476	(641)	(3 935)	124 899	(3,1)%
Latijns-Amerika Noord	120 056	(516)	800	120 340	0,7%
Latijns-Amerika Zuid	33 854	–	710	34 565	2,1%
West-Europa	31 833	(51)	(895)	30 887	(2,8)%
Centraal- en Oost-Europa	26 750	–	(1 061)	25 690	(4,0)%
Azië	50 268	2 413	3 299	55 980	6,6%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	6 681	92	231	7 004	3,4%
AB InBev Wereldwijd	398 918	1 297	(850)	399 365	(0,2)%

In **Noord-Amerika** daalden de volumes met 3,1%. Leveringsvolumes in de Verenigde Staten en binnenlandse bierverkoop aan kleinhandelaars (VAK) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen daalden met respectievelijk 3,2% and 3,0%. De sector kende een daling van naar schatting 1,8% in 2011, en het marktaandeel van de onderneming daalde met ongeveer 60 basispunten. De onderneming won marktaandeel met Michelob Ultra en met haar luxemerken, behield marktaandeel met Bud Light en verloor, zoals verwacht, ongeveer 40 basispunten aan marktaandeel binnen het segment van haar sub-luxemerken tengevolge van de beslissing om de prijskloof tussen haar sub-luxemerken en luxemerken te beginnen dichten in 2010. De onderneming schat dat Budweiser ongeveer 30 basispunten aan marktaandeel verloren heeft tijdens het jaar, maar de mate van achteruitgang blijft vertragen. In feite blijkt uit gegevens van IRI dat de mate van achteruitgang in de loop van het jaar met de helft verminderd is over een periode van 12 maanden.

In Canada kende de sector een licht herstel in de tweede helft van het jaar, maar blijft zwak. Volumes eigen bieren daalden met 1,3% in 2011. Het marktaandeel bleef gedurende de laatste 15 maanden stabiel rond het niveau van 41%. Budweiser blijft zijn positie consolideren als het nummer 1 biermerk in Canada en boekte marktaandeelwinst.

In **Latijns-Amerika Noord** stegen de volumes met 0,7%, met een groei van de biervolumes met 0,5% en van de frisdrankvolumes met 1,1%. In Brazilië zijn de biervolumes in de sector naar schatting met 1,8% gestegen, waarbij de volumes van AB InBev over het algemeen stabiel bleven tengevolge van de beslissing om meer aandacht te besteden aan opbrengstenbeheer en rentabiliteit dan aan volumes. Bijkomend zijn de volumes in 2011 moeilijk vergelijkbaar met 2010, toen de bier- en frisdrankvolumes in Brazilië stegen met respectievelijk 10,5% and 7,3%, dankzij de FIFA wereldbeker, de succesvolle lancering van innovaties en marktaandeelwinsten. Ook de beperkte groei van het reëel beschikbaar inkomen heeft de volumes in 2011 beïnvloed.

De volumes in **Latijns-Amerika Zuid** stegen met 2,1%, met een toename van het volume bieren met 3,0% en een toename van het volume niet-bieren met 0,6%. In Argentinië stegen de biervolumes met 4,7% onder invloed van de groei van de sector en marktaandeelwinsten. Stella Artois bleef sterke prestaties neerzetten in het segment van de luxebieren. Het merk Quilmes groeide met 3,1% ondersteund door innovaties zoals de lancering van de aluminium fles gericht op het uitgaansleven.

In **West-Europa** steeg het volume eigen bieren met 0,4%, terwijl de totale volumes afnamen met 2,8% na de beëindiging van langbestaande contracten met derden voor commerciële producten in het Verenigd Koninkrijk in maart 2011. De volumes van merken van derden vertegenwoordigden slechts ongeveer 6% van het totale volume van West-Europa in 2011, gedaald van bijna 10% in 2010. Het volume eigen bieren steeg in België met 1,6% voornamelijk dankzij een positieve dynamiek binnen de sector, en het marktaandeel kende een lichte stijging ten opzichte van vorig jaar. De stijging werd gedeeltelijk tenietgedaan door een uitzonderlijk koude en regenachtige zomerperiode. In Duitsland steeg het volume eigen bieren met 5,2%, dankzij de heropname van de producten van de onderneming door een belangrijke kleinhandelaar, sterke prestaties van de belangrijkste merken en marktaandeelwinsten. In het Verenigd Koninkrijk daalde het volume eigen bieren met 6%, onder invloed van een zwakke weersomstandigheden in de zomer en na uitstekende resultaten in 2010 tengevolge van de FIFA wereldbeker en de herlancering van Budweiser. In April 2011 werd Stella Artois Cidre met succes gelanceerd en is nu al de nummer 2 luxecider in de grootdistributie.

In **Centraal- en Oost-Europa** daalden de volumes met 4,0%. In Rusland daalden de volumes met 5,6%, aangezien de marktomstandigheden uitdagend bleven. De onderneming won in termen van waarde 15 basispunten aan marktaandeel als gevolg van de premiumisatiestrategie, onder impuls van de sterke resultaten van onze belangrijkste luxemerken Bud, Hoegaarden en Stella Artois. In termen van volume is ons marktaandeel met 29 basispunten gedaald. In **Oekraïne** daalden de biervolumes met 1,4%, te wijten aan lagere sectorvolumes, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door marktaandeelwinsten ten gevolge van een aantal product- en verpakkingssinnovaties die tot doel hebben ons belangrijkste merk Chernigivske te ondersteunen.

De volumes in **Azië** stegen met 6,6%. De biervolumes in China stegen met 6,4%. Met inbegrip van de twee acquisities die in de loop van het jaar afgerond werden, zijn de volumes in China met 11,2% gestegen. De belangrijkste merken, die bijna 70% van de volumes vertegenwoordigen, realiseerden een interne groei van 13,9%. Budweiser en Harbin groeiden met dubbele cijfers aangezien beide merken positief beïnvloed werden door verdere geografische uitbreiding en innovaties.

Bedrijfsactiviteiten per zone

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliters) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2010	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2011	Interne groei %
Volumes	398 918	1 297	–	(850)	399 365	(0,2)%
Opbrengsten	36 297	(59)	1 137	1 670	39 046	4,6%
Kostprijs verkochte goederen	(16 151)	167	(389)	(260)	(16 634)	(1,6)%
Brutowinst	20 146	108	749	1 409	22 412	7,0%
Distributiekosten	(2 913)	–	(133)	(267)	(3 313)	(9,2)%
Verkoop- en marketingkosten	(4 712)	(68)	(167)	(196)	(5 143)	(4,1)%
Administratieve kosten	(1 960)	(1)	(78)	(5)	(2 043)	(0,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	604	(78)	35	134	694	25,5%
Genormaliseerde EBIT	11 165	(38)	405	1 076	12 607	9,7%
Genormaliseerde EBITDA	13 869	(69)	491	1 066	15 357	7,7%
Genormaliseerde EBITDA marge	38,2%				39,3%	113 bp

NOORD-AMERIKA	2010	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2011	Interne groei %
Volumes	129 476	(641)	–	(3 935)	124 899	(3,1)%
Opbrengsten	15 296	(139)	105	43	15 304	0,3%
Kostprijs verkochte goederen	(6 946)	139	(26)	106	(6 726)	1,6%
Brutowinst	8 349	–	79	149	8 578	1,8%
Distributiekosten	(774)	(10)	(19)	(4)	(807)	(0,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 565)	(4)	(13)	(59)	(1 640)	(3,8)%
Administratieve kosten	(526)	(2)	(3)	57	(475)	10,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	61	–	–	(7)	54	(11,8)%
Genormaliseerde EBIT	5 546	(16)	44	135	5 710	2,4%
Genormaliseerde EBITDA	6 444	(18)	49	98	6 573	1,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	42,1%				42,9%	53 bp

LATIJS-AMERIKA NOORD	2010	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2011	Interne groei %
Volumes	120 056	(516)	–	800	120 340	0,7%
Opbrengsten	10 018	(58)	686	878	11 524	8,8%
Kostprijs verkochte goederen	(3 410)	64	(217)	(175)	(3 738)	(5,2)%
Brutowinst	6 608	6	468	703	7 786	10,6%
Distributiekosten	(1 128)	15	(77)	(142)	(1 332)	(12,8)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 238)	30	(73)	19	(1 263)	1,6%
Administratieve kosten	(518)	7	(31)	7	(535)	1,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	359	(72)	28	148	462	51,6%
Genormaliseerde EBIT	4 083	(14)	315	734	5 118	18,0%
Genormaliseerde EBITDA	4 780	(55)	356	733	5 814	15,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	47,7%				50,5%	292 bp

LATIJS-AMERIKA ZUID	2010	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2011	Interne groei %
Volumes	33 854	–	–	710	34 565	2,1%
Opbrengsten	2 182	–	(18)	540	2 704	24,7%
Kostprijs verkochte goederen	(842)	–	13	(211)	(1 040)	(25,0)%
Brutowinst	1 340	–	(5)	329	1 664	24,6%
Distributiekosten	(180)	–	5	(52)	(227)	(28,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(228)	–	2	(46)	(272)	(20,1)%
Administratieve kosten	(75)	–	–	(10)	(85)	(12,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	(8)	–	–	9	1	119,3%
Genormaliseerde EBIT	849	–	1	231	1 081	27,2%
Genormaliseerde EBITDA	1 009	–	1	245	1 254	24,3%
Genormaliseerde EBITDA marge	46,2%				46,4%	(17) bp

WEST-EUROPA	2010	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2011	Interne groei %
Volumes	31 833	(51)	–	(895)	30 887	(2,8)%
Opbrengsten	3 937	(5)	215	(202)	3 945	(5,1)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 883)	2	(86)	315	(1 652)	16,8%
Brutowinst	2 054	(3)	129	113	2 293	5,5%
Distributiekosten	(393)	1	(23)	7	(409)	1,7%
Verkoop- en marketingkosten	(716)	–	(42)	(2)	(760)	(0,3)%
Administratieve kosten	(291)	–	(18)	4	(305)	1,4%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	83	–	1	(47)	37	(57,3)%
Genormaliseerde EBIT	737	(2)	46	75	856	10,1%
Genormaliseerde EBITDA	1 099	(2)	67	60	1 225	5,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	27,9%				31,0%	313 bp

CENTRAAL- EN OOST-EUROPA	2010	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2011	Interne groei %
Volumes	26 750	–	–	(1 061)	25 690	(4,0)%
Opbrengsten	1 619	–	44	92	1 755	5,7%
Kostprijs verkochte goederen	(857)	–	(22)	(105)	(984)	(12,3)%
Brutowinst	762	–	22	(14)	771	(1,8)%
Distributiekosten	(191)	–	(6)	(27)	(224)	(14,0)%
Verkoop- en marketingkosten	(353)	–	(13)	(55)	(420)	(15,5)%
Administratieve kosten	(109)	–	(3)	4	(108)	4,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	7	–	–	(5)	2	(66,5)%
Genormaliseerde EBIT	117	–	(1)	(96)	21	(81,4)%
Genormaliseerde EBITDA	323	–	4	(102)	225	(31,5)%
Genormaliseerde EBITDA marge	20,0%				12,8%	(702) bp

AZIË	2010	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2011	Interne groei %
Volumes	50 268	2 413	–	3 299	55 980	6,6%
Opbrengsten	1 767	142	92	316	2 317	17,1%
Kostprijs verkochte goederen	(1 008)	(50)	(53)	(206)	(1 319)	(20,5)%
Brutowinst	759	91	39	109	998	13,1%
Distributiekosten	(140)	(6)	(8)	(39)	(193)	(27,7)%
Verkoop- en marketingkosten	(439)	(94)	(21)	(35)	(588)	(6,7)%
Administratieve kosten	(148)	(6)	(9)	(57)	(221)	(38,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	47	(1)	4	40	90	84,1%
Genormaliseerde EBIT	79	(15)	4	18	86	23,5%
Genormaliseerde EBITDA	292	(1)	15	50	356	17,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	16,5%				15,4%	1 bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2010	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2011	Interne groei %
Volumes	6 681	92	–	231	7 004	3,4%
Opbrengsten	1 479	1	13	3	1 496	0,2%
Kostprijs verkochte goederen	(1 206)	12	4	16	(1 174)	1,3%
Brutowinst	273	13	17	19	322	6,7%
Distributiekosten	(106)	–	(5)	(9)	(120)	(8,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(174)	–	(7)	(19)	(200)	(11,1)%
Administratieve kosten	(292)	–	(12)	(10)	(314)	(3,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	54	(5)	2	(3)	48	(6,5)%
Genormaliseerde EBIT	(245)	8	(6)	(22)	(264)	(9,5)%
Genormaliseerde EBITDA	(77)	6	(1)	(19)	(90)	(26,9)%

Opbrengsten

De opbrengsten stegen in 2011 met 4,6% tot 39 046m US dollar en de opbrengsten per hectoliter namen toe met 5,0%. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten), stegen de opbrengsten per hectoliter met 5,8%, als gevolg van de consistente uitvoering van strategieën inzake merkenopbouw, de invoering van beste praktijken op het vlak van opbrengstenbeheer, evenals selectieve prijsverhogingen in het laatste kwartaal van 2011 anticiperend op hogere grondstofkosten in 2012.

Kostprijs verkochte goederen

De kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 1,6% en met 1,7% per hectoliter. Bij een constante geografische basis is de KVG per hectoliter met 2,7% gestegen, voornamelijk door hogere kostprijzen van basisproducten en hogere productiekosten in Centraal- en Oost-Europa, Latijns-Amerika Zuid en Azië, gedeeltelijk tenietgedaan door de beëindiging van langbestaande contracten met derden in West-Europa, evenals door gunstige resultaten uit wisselkoersafdekkingen en lagere kostprijs van aluminium blikjes in Latijns-Amerika Noord, en besparingen op het vlak van aankoopkosten en de implementatie van programma's voor beste praktijken in Noord-Amerika.

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten stegen in 2011 met 3,7%:

- De **distributedkosten** stegen in 2011 met 9,2% ten gevolge van hogere transportkosten in Brazilië wegens geografische expansie en een hogere mix van directe distributie, hogere arbeidskosten in Latijns-Amerika Zuid en hogere transporttarieven in Rusland en Oekraïne aan het begin van het jaar.
- De **verkoop- en marketingkosten** stegen in 2011 met 4,1%, gezien grotere merkinvesteringen de besparingen op het vlak van niet-verkoopgerelateerd kapitaal meer dan compenseerden, in het bijzonder in Noord-Amerika.
- De **administratieve kosten** stegen in 2011 met 0,2%, aangezien aanhoudende besparingen op de vaste kosten in de Verenigde Staten tenietgedaan werden door expansiekosten in Brazilië en China, alsook door salarisverhogingen.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** bedroegen 694m US dollar in 2011 vergeleken met 604m US dollar in 2010, voornamelijk ten gevolge van fiscale stimulansen met betrekking tot onze activiteiten in Brazilië en China.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (genormaliseerde EBITDA)

De EBITDA voor 2011 steeg met 10,7% op nominale basis en met 7,7% op interne basis tot 15 357m US dollar, en de EBITDA-marge steeg met 113 basispunten tot 39,3%.

- De EBITDA van Noord-Amerika steeg met 1,5% tot 6 573m US dollar en de EBITDA-marge steeg met 53 basispunten tot 42,9%, dankzij verbetering van de brutomarge en afname van de vaste kosten;
- De EBITDA van Latijns-Amerika Noord steeg met 15,5% tot 5 814m US dollar en de EBITDA-marge steeg met 292 basispunten tot 50,5%, mede dankzij opbrengstengroei, stijgingen van de KVG per hectoliter onder inflatie, lagere verkoop- en marketingkosten en administratieve kosten en hogere fiscale stimulansen in verband met onze activiteiten in Brazilië;
- In Latijns-Amerika Zuid steeg de EBITDA met 24,3% tot 1 254m US dollar, met een beperkte daling van de EBITDA-marge met 17 basispunten tot 46,4% tengevolge van gestegen grondstofkosten en hogere loon- en energiekosten;
- In West-Europasteeg de EBITDA met 5,5% tot 1 225m US dollar, en de EBITDA-marge verbeterde met 313 basispunten tot 31,0%, voornamelijk dankzij een stijging van het volume eigen bieren en initiatieven op het vlak van het beheer van de vaste kosten;
- De EBITDA van Centraal- en Oost-Europa daalde met 31,5% tot 225m US dollar, voornamelijk onder invloed van hogere grondstofkosten, stijgingen van de distributiekosten boven inflatie ten gevolge van hogere transporttarieven aan het begin van het jaar, en hogere merkinvesteringen;
- In Azië steeg de EBITDA met 17,2% tot 356m US dollar ten gevolge van opbrengstengroei dankzij een verbeterde merkenmix, met als grootste uitschieters Budweiser en Harbin Ice;
- De Globale Export en Holdingmaatschappijen rapporteerden een EBITDA van (90)m US dollar in 2011.

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	Toelichtingen	2011	2010
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		5 855	4 026
Minderheidsbelangen		2 104	1 736
Winst		7 959	5 762
Belastingen	12	1 856	1 920
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16	(623)	(521)
Eenmalige netto financiële kosten	11	540	925
Netto financiële kosten	11	2 597	2 811
Eenmalige opbrengsten en kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	8	278	268
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		12 607	11 165
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen		2 750	2 704
Genormaliseerde EBITDA		15 357	13 869

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*.

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 de jaren eindigend op 31 december 2011 en 2010:

	2011	2010
US dollar	37,5%	40,4%
Braziliaanse real	28,7%	26,7%
Euro	7,8%	7,6%
Chinese yuan	5,9%	4,8%
Canadese dollar	5,4%	5,7%
Argentijnse peso	4,2%	3,5%
Russische roebel	3,3%	3,3%
Overige	7,2%	8,0%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor het jaar eindigend op 31 december 2011 en 2010:

	2011	2010
Braziliaanse real	38,0%	34,7%
US dollar	37,4%	40,5%
Canadese dollar	5,8%	6,3%
Euro	5,7%	5,4%
Argentijnse peso	4,3%	3,6%
Chinese yuan	2,3%	2,2%
Russische roebel	0,9%	1,6%
Overige	5,6%	5,7%

In 2011 hadden wisselkoersschommelingen een positieve impact van 1 137m US dollar op de opbrengsten van AB InBev (versus 1 255m US dollar in 2010), van 491m US dollar op de genormaliseerde EBITDA (versus 645m US dollar in 2010) en van 405m US dollar op de genormaliseerde EBIT (versus 588m US dollar in 2010).

AB InBev's winst (na belastingen) werd voor 312m US dollar positief beïnvloed door wisselkoersschommelingen (versus 558m US dollar in 2010), terwijl de positieve impact op onze winst per aandeelbasis (winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten) 200m US dollar of 0,13 US dollar per aandeel bedroeg (versus 357m US dollar of 0,22 per aandeel in 2010).

De impact van wisselkoersschommelingen op AB InBev's netto schuld bedroeg (262)m US dollar (afname van de netto schuld) in 2011 tegenover een impact van (725)m US dollar (afname van de netto schuld) in 2010. De impact van wisselkoersschommelingen op het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedroeg (1 764)m US dollar (afname van het eigen vermogen) tegenover een impact van 939m US dollar (toename van het eigen vermogen) in 2010.

Winst

Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 6 449m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 4,04 US dollar) in 2011, vergeleken met 5 040m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 3,17 US dollar) in 2010 (zie Toelichting 22 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*). Winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 5 855m US dollar in 2011, vergeleken met 4 026m US dollar in 2010 en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 2 597m US dollar in 2011 vergeleken met 2 811m US dollar in 2010. De netto-interestkosten daalden van 2 714m US dollar in 2010 tot 2 333m US dollar in 2011, voornamelijk tengevolge van een lagere netto-schuldpositie. De overige financiële resultaten van (55)m US dollar in 2011 omvatten winsten uit afgeleide instrumenten verbonden met de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming, ongunstige wisselkoersverschillen binnen de groep, alsook de betaling van bankkosten en belastingen uit de normale bedrijfsuitoefening ten bedrage van ongeveer (120)m US dollar. De overige financiële resultaten van 62m US dollar in 2010 omvatten voornamelijk gunstige wisselkoersverschillen binnen de groep;
- *Eenmalige netto financiële kosten:* 540m US dollar in 2011, bestaat uit een eenmalige aanpassing aan marktwaaarde ten bedrage van 246m US dollar, een bijkomende periodotoerekeningskost van 77m US dollar en een reële-waardecorrectie van 217m US dollar. Deze kosten zijn het gevolg van de terugbetaling en herfinanciering van de senior bankfaciliteiten van 2010 en de vervroegde terugbetaling van bepaalde effecten. Hoewel de periodotoerekeningskosten een niet-kaselement zijn, realiseert het kasequivalent van de negatieve aanpassing aan marktwaaarde zich in the periode 2011-2014;
- *Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen:* 623m US dollar in 2011 vergeleken met 521m US dollar in 2010, voornamelijk toerekenbaar aan het resultaat van Grupo Modelo in Mexico;
- *Belastingen:* 1 856m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 20,2% for 2011 vergeleken met 1 920m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 26,8% in 2010. De effectieve aanslagvoet daalde in 2011 ten opzichte van 2010, voornamelijk tengevolge van een verschuiving binnen de resultatenmix naar landen met een lagere marginale aanslagvoet, bijkomende belastingvoordelen in Brazilië en gunstige resultaten van belastingvorderingen. Daarnaast werd de effectieve aanslagvoet in 2010 negatief beïnvloed door de niet-aftrekbaarheid van bepaalde eenmalige financiële kosten gerelateerd aan de herfinanciering van de 2008 senior faciliteiten. Zonder het effect van de eenmalige elementen, bedraagt de genormaliseerde effectieve aanslagvoet 20,7% in 2011 vergeleken met 24,8% in 2010;
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 2 104m US dollar in 2011, een toename ten opzichte van 1 736m US dollar in 2010 tengevolge van sterke resultaten van AmBev en wisselkoerseffecten.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

Kasstroomen

Miljoen US dollar	2011	2010
Kasstroom uit operationele activiteiten	12 486	9 905
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 731)	(2 546)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8 996)	(6 757)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	759	602

Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2011	2010
Winst	7 959	5 762
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 420	8 503
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	15 379	14 265
Veranderingen in bedrijfskapitaal	1 409	226
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(710)	(519)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 998)	(4 450)
Ontvangen dividenden	406	383
Kasstroom uit operationele activiteiten	12 486	9 905

AB InBev's kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 12 486m US dollar in 2011 vergeleken met 9 905m US dollar in 2010. De stijging is voornamelijk het gevolg van hogere gegenereerde winst in 2011 en een sterke bijdrage uit de wijzigingen in het bedrijfskapitaal. De verbetering van het bedrijfskapitaal weerspiegelt voornamelijk de resultaten van aanhoudende initiatieven op het vlak van handelsschulden. Daarenboven was er een stijging in de handelsschulden gerelateerd aan hogere investeringsuitgaven die gemiddeld een langere betalingstermijn hebben.

AB InBev levert aanzienlijke inspanningen voor een efficiënt 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 bedrijfskapitaal droegen 1 409m US dollar bij tot de operationele kasstroom in 2011. Deze bijdrage omvat een instroom gerelateerd aan afgeleide instrumenten ten bedrage van 221m US dollar vergeleken met een uitstroom van 143m US dollar in 2010.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2011	2010
Netto-investeringsuitgaven	(3 256)	(2 123)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen ¹	(25)	(28)
Ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop	39	146
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in kortetermijn schuldinstrumenten	529	(604)
Overige ¹	(18)	63
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 731)	(2 546)

De netto kasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 2 731m US dollar in 2011 vergeleken met een netto kasuitstroom van 2 546m US dollar in 2010. De toename is het gevolg van hogere investeringsuitgaven, voornamelijk in Brazilië en China. Deze toename wordt gedeeltelijk gecompenseerd door ontvangsten uit de verkoop van kortetermijn schuldinstrumenten (529m US dollar) daar de onderneming in 2011 de overheidsobligaties in Braziliaanse real, waarin het in 2010 investeerde om liquiditeit en kapitaalbehoud te vergemakkelijken, verkocht.

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2011 presentatie.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 3 256m US dollar in 2011 ten opzichte van 2 123m US dollar in 2010. Deze toename is voornamelijk het gevolg van capaciteitsinvesteringen in Brazilië en China om aan de vraag in deze groeigebieden te kunnen voldoen. In 2011 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 57% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 33% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Circa 10% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en voor de aankoop van hardware en software.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2011	2010
Uitgekeerde dividenden	(3 088)	(1 924)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(4 558)	(4 290)
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	155	215
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(1 505)	(758)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8 996)	(6 757)

De kasuitstroom uit AB InBev's financieringsactiviteiten bedroeg 8 996m US dollar in 2011 vergeleken met een kasuitstroom van 6 757m US dollar in 2010. De 2011 kasstroom uit financieringsactiviteiten weerspiegelt hogere dividenduitkeringen vergeleken met 2010, netto terugbetalingen van leningen alsook afwikkelingen van afgeleide financiële instrumenten die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie.

AB InBev's liquide middelen en kortetermijnschuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen 5 415m US dollar per 31 december 2011. Op 31 december 2011 beschikte de onderneming over een totaal van 8 162m 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 34 688m US dollar per 31 december 2011 tegenover 39 704m US dollar per 31 december 2010.

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 (3 088m US dollar), interest- en belastingbetalingen (3 998m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (262m US dollar daling van de netto schuld).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA bedraagt 2,26 voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2011 vergeleken met 2,86 voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2010.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 37 492m US dollar per 31 december 2011 tegenover 35 259m US dollar per 31 december 2010. Het gecombineerde effect van de versterking van de slotkoers van hoofdzakelijk de Chinese yuan, en de verzwakking van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Argentijnse peso, Braziliaanse real, de Canadese dollar, de euro, de Mexicaanse peso, het Britse pond, de Russische roebel en de Oekraïense grivna resulteerde in een wijziging van de netto-valutakoersverschillen van (1 764)m 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 23 *Rentedragende leningen* en Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Onderzoek en ontwikkeling

Gezien de focus op innovatie hecht AB InBev grote waarde aan onderzoek en ontwikkeling. In 2011 spendeerde AB InBev 175m US dollar aan onderzoek en ontwikkeling (2010: 184m US dollar). 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 investeringsuitgaven tot een minimum beperken), kwaliteitsverbetering en kostenbeheer. Nieuw ontwikkelde processen, materialen en/of apparatuur zijn gedocumenteerd in beste praktijken en worden gedeeld met 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 zijn 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 te beschermen en haar intellectuele eigendomsrechten te verdedigen, 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. Verder kan het onvermogen van AB InBev om onproductieve of inefficiënte distributeurs te vervangen alsook elke beperking opgelegd aan AB InBev om een participatie te verwerven of te bezitten in een distributeur of groothandelaar ingevolge contractuele beperkingen, wijzigingen in wet- en regelgeving of de interpretaties van de wetgeving door de rechtbanken 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 wezenlijk 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. Elke verwatering van AB InBev's merken ingevolge concurrerende trends kunnen leiden tot een aanzienlijke uitholling van AB InBev's rendabiliteit. Elk van de voorgaanden zou een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev. Bovendien brengt vernieuwing inherente risico's met zich mee en de nieuwe producten die AB InBev introduceert zouden niet succesvol kunnen zijn terwijl de concurrenten mogelijks sneller een antwoord kunnen bieden op de opkomende trends.

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 zwaarlijvigheid) 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 naar andere categorieën van dranken. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van wijzigingen in fiscale aanmoedigingsprogramma's ingevolge wijzigingen in de wetgeving of de interpretatie van de fiscale regelgeving door de autoriteiten of andere instanties. Hogere accijnzen op bier of andere belastingen of een wijziging in fiscale aanmoedigingsprogramma's 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.

Klimaatwijzigingen of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatwijzigingen aan te pakken kunnen op lange termijn een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten of resultaten van AB InBev. Verder kan waterschaarheid en slechte waterkwaliteit een invloed hebben op AB InBev ingevolge toenemende productiekosten en capaciteitsbeperkingen, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten 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 alsook financiële risico's waaronder een liquiditeitsrisico, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, wisselkoersconvertibiliteit en de staking van betaling door een land. 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 genooddaakt 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 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 bij voorrang 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 alle of een aanzienlijk deel van haar schuldverplichtingen te herfinancieren wanneer ze verschuldigd zijn, of, meer algemeen, het onvermogen 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 of haar vermogen om dividenden te betalen 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 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 kan AB InBev blootgesteld worden 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.

AB InBev doet in toenemende mate een beroep op informatietechnologische apparatuur om elektronische informatie te verwerken, over te dragen en te bewaren. Hoewel AB InBev verscheidene maatregelen neemt om mogelijke technologische verstoringen te beperken, kunnen informatie technologische defecten of onderbrekingen de activiteiten van AB InBev verstoren, een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev of leiden tot een verlies van activa, externe personen toegang verschaffen tot confidentiële data of strategische informatie, of tot het publiek maken van dergelijke informatie op een manier die AB InBev's reputatie kan beschadigen.

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 het recente verleden 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 31 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen* van de geconsolideerde jaarrekening.

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 28 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2011 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 33 *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. Dit hoofdstuk maakt integraal deel uit van het Jaarverslag van AB InBev.

Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van AB InBev NV verklaart, in naam en voor rekening van de onderneming, 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 onderneming 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



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2011, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de samenvatting van de voornaamste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt USD 112.427 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van USD 7.959 miljoen.

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

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

*PwC Bedrijfsrevisoren cvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Réviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBR*



Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 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

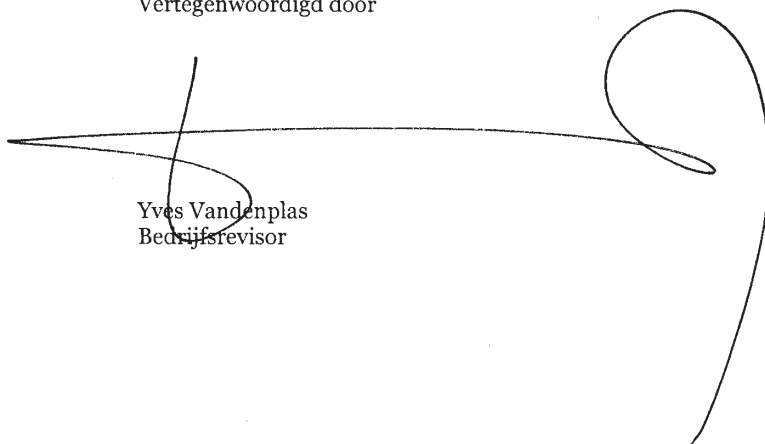
Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

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, 7 maart 2012

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bvba
Vertegenwoordigd door



Yves Vandenplas
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar		Toelichting	2011	2010
Opbrengsten			39 046	36 297
Kostprijs verkochte goederen			(16 634)	(16 151)
Brutowinst			22 412	20 146
Distributiekosten			(3 313)	(2 913)
Verkoop- en marketingkosten			(5 143)	(4 712)
Administratiekosten			(2 043)	(1 960)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	7		694	604
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)			12 607	11 165
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8		(351)	(252)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8		78	(16)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	8		(5)	–
Bedrijfswinst			12 329	10 897
Financiële kosten	11		(3 035)	(3 336)
Financiële inkomsten	11		438	525
Eenmalige financiële kosten	8		(540)	(925)
Netto financiële kosten			(3 137)	(3 736)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16		623	521
Winst vóór belastingen			9 815	7 682
Belastingen	12		(1 856)	(1 920)
Winst			7 959	5 762
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			5 855	4 026
Minderheidsbelangen			2 104	1 736
Gewone winst per aandeel	22		3,67	2,53
Verwaterde winst per aandeel	22		3,63	2,50
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	22		4,04	3,17
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	22		4,00	3,13

Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar		2011	2010
Winst		7 959	5 762
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:			
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))		(1 266)	606
Kasstroomafdekking			
Opgenomen in het eigen vermogen		25	(120)
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening		77	892
Actuariële winsten/(verliezen)		(676)	(191)
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten/(verliezen) van geassocieerde deelnemingen		(820)	385
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		(2 660)	1 572
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		5 299	7 334
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		3 648	5 571
Minderheidsbelangen		1 651	1 763

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

¹ Gewone winst per aandeel en Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie Toelichting 22 Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel voor verdere informatie.

Geconsolideerde balans

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december		Toelichtingen	2011	2010
Miljoen US dollar				
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	13		16 022	15 893
Goodwill	14		51 302	52 498
Immateriële activa	15		23 818	23 359
Investerings in geassocieerde deelnemingen	16		6 696	7 295
Beleggingen in effecten	17		244	243
Uitgestelde belastingvorderingen	18		673	744
Personeelsbeloningen	24		10	13
Handels- en overige vorderingen	20		1 339	1 700
			100 104	101 745
Vlottende activa				
Beleggingen in effecten	17		103	641
Voorraden	19		2 466	2 409
Te ontvangen belastingen			312	366
Handels- en overige vorderingen	20		4 121	4 638
Liquide middelen	21		5 320	4 511
Activa aangehouden voor verkoop			1	32
			12 323	12 597
Totaal activa			112 427	114 342
Passiva				
Eigen Vermogen				
Geplaatst kapitaal	22		1 734	1 733
Uitgiftepremies			17 557	17 535
Reserves			381	2 335
Overgedragen resultaat			17 820	13 656
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			37 492	35 259
Minderheidsbelangen			3 552	3 540
			41 044	38 799
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	23		34 598	41 961
Personeelsbeloningen	24		3 440	2 746
Uitgestelde belastingverplichtingen	18		11 279	11 909
Handels- en overige schulden	27		1 548	2 295
Voorzieningen	26		874	912
			51 739	59 823
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	21		8	14
Rentedragende leningen	23		5 559	2 919
Te betalen belastingen			499	478
Handels- en overige schulden	27		13 337	12 071
Voorzieningen	26		241	238
			19 644	15 720
Totaal passiva			112 427	114 342

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 2010	1 732	17 515	(1 289)
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	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	56
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	–	–	–
Per 31 december 2010	1 733	17 535	(1 233)

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen
Per 1 januari 2011	1 733	17 535	(1 233)
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	22	–
Dividenden	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	96
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	–	–	–
Per 31 december 2011	1 734	17 557	(1 137)

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.
¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2011 presentatie.

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten ¹						Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto- valuta-koers- verschillen	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten/ verliezen	Overgedragen resultaat	Totaal		
268	3 243	(1 052)	(547)	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)
–	–	–	–	–	56	4	60
111	–	–	–	–	111	15	126
–	–	–	–	39	39	24	63
379	4 182	(306)	(687)	13 656	35 259	3 540	38 799

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten						Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto- valuta-koers- verschillen	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten/ verliezen	Overgedragen resultaat	Totaal		
379	4 182	(306)	(687)	13 656	35 259	3 540	38 799
–	–	–	–	5 855	5 855	2 104	7 959
–	(944)	–	–	–	(944)	(322)	(1 266)
–	–	118	–	–	118	(16)	102
–	–	–	(561)	–	(561)	(115)	(676)
–	(820)	–	–	–	(820)	–	(820)
–	(1 764)	118	(561)	5 855	3 648	1 651	5 299
–	–	–	–	–	23	–	23
–	–	–	–	(1 716)	(1 716)	(1 712)	(3 428)
–	–	–	–	–	96	(10)	86
157	–	–	–	–	157	18	175
–	–	–	–	25	25	65	90
536	2 418	(188)	(1 248)	17 820	37 492	3 552	41 044

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar		Toelichtingen	2011	2010 ¹
Operationele activiteiten				
Winst			7 959	5 762
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10		2 783	2 788
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa			47	150
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen			441	373
Eenmalige financiële kosten	11		540	925
Netto financiële kosten	11		2 597	2 811
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			(39)	(113)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop			(71)	(58)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	25		203	156
Belastingen	12		1 856	1 920
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst			(314)	72
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16		(623)	(521)
Bedrijfskastroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen			15 379	14 265
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen			174	(190)
Afname/(toename) van voorraden			(157)	(134)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden			1 392	550
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen			(710)	(519)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			16 078	13 972
Betaalde interesten			(2 612)	(2 987)
Ontvangen interesten			308	219
Ontvangen dividenden			406	383
Betaalde belastingen			(1 694)	(1 682)
Kasstroom uit operationele activiteiten			12 486	9 905
Investeringsactiviteiten				
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			120	221
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop			39	121
Ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde deelnemingen			—	25
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6		454	9
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6		(479)	(37)
Verwerving van minderheidsbelangen	22		(25)	(34)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	13-15		(3 376)	(2 344)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in kortetermijn schuldinstrumenten	17		529	(604)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa			(3)	81
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)			10	16
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			(2 731)	(2 546)
Financieringsactiviteiten				
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	22		155	215
Opnames van leningen			17 291	27 313
Terugbetaling van leningen			(21 849)	(31 603)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten			(1 505)	(758)
Uitgekeerde dividenden			(3 088)	(1 924)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			(8 996)	(6 757)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen			759	602
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar			4 497	3 661
Impact wisselkoersfluctuaties			56	234
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar			5 312	4 497

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

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2011 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 Verwerving en verkoop van dochterondernemingen
- 7 Overige bedrijfsopbrengsten/(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 Winstbelastingen
- 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 Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel
- 23 Rentedragende leningen
- 24 Personeelsbeloningen
- 25 Op aandelen gebaseerde betalingen
- 26 Voorzieningen
- 27 Handels- en overige schulden
- 28 Risico's verbonden aan financiële instrumenten
- 29 Operationele leasing
- 30 Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere
- 31 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen
- 32 Aanverwante partijen
- 33 Gebeurtenissen na balansdatum
- 34 Ondernemingen behorend tot AB InBev

1. Informatie over de onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. We investeren het merendeel van onze middelen voor de ontwikkeling van de merken in onze focus- of belangrijkste merken, diegene met het grootste groeipotentieel, zoals onze wereldwijde merken Budweiser®, Stella Artois® en Beck's®, naast Leffe®, Hoegaarden®, Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Hasseröder® en Jupiler®. Bovendien heeft de onderneming een participatie van 50 procent in de operationele dochteronderneming van Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico en eigenaar van het wereldwijde merk Corona®. Anheuser-Busch InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat terug naar brouwtradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten, sinds 1852. Anheuser-Busch InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar ca. 116 000 medewerkers, die in vestigingen in 23 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2011 realiseerde Anheuser-Busch InBev opbrengsten van 39,0 miljard US dollar. De onderneming streeft ernaar het *Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld* te zijn. 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 2011 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 7 maart 2012.

2. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd binnen de Europese Unie tot en met 31 december 2011. AB InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast. AB InBev heeft geen IFRS vereisten die pas na 2011 van kracht worden, vervroegd toegepast.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

Onderstaande boekhoudprincipes zijn consistent toegepast door de onderneming en haar dochterondernemingen in alle periodes gepresenteerd in deze geconsolideerde jaarrekening.

(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 presentatievaluta

Met ingang van 1 januari 2009 wijzigde de onderneming de presentatievaluta van de geconsolideerde financiële staten van euro naar US dollar. Dit weerspiegelt het profiel van de inkomsten en kasstromen na de overname van Anheuser-Busch. Deze worden nu voornamelijk gegenereerd in US dollar en in US dollar gerelateerde valuta. AB InBev is van mening dat deze verandering zorgt voor een betere afstemming van de presentatievaluta 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 beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen dient te maken die de toepassing van principes en gerapporteerde cijfers beïnvloeden, zowel in de balans als in de resultatenrekening. 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 getoetst en indien nodig herzien. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden ofwel opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt, voor zover de herziening alleen die periode betreft, ofwel 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-vermogensinstrumenten en aan het minderheidsbelang, zelfs indien het minderheidsbelang hierdoor een negatief saldo vertoont.

Gezamenlijk gecontroleerde entiteiten betreffen die entiteiten waarover AB InBev gezamenlijke controle heeft, die tot stand kwamen 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 deze 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.

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 34 *Ondernemingen behorend tot AB InBev*.

(E) Samenvatting van de wijzingen in de waarderingsregels

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan bestaande standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2011, en zijn niet opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening gezien ze niet van toepassing zijn of geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

(F) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoersen die gelden op datum van de transactie. Monetair activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetair activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetair activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers geldig op datum van de transactie. Niet-monetair activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta die aan de reële waarde werden geboekt, worden omgerekend in US dollar aan de wisselkoersen 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 omgerekend naar US dollar aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten, behalve die van entiteiten in een hyperinflationaire economie, worden omgerekend naar US dollar aan jaarcoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgerekend. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de US dollaromrekening van het eigen vermogen aan de koers op rapporteringsdatum, worden geboekt in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (valutakoersverschillen).

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de in de lokale munt uitgedrukte niet-monetair activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen en de resultatenrekening te herwaarderen. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt bij de omrekening naar 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 de Venezolaanse activiteiten 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 met betrekking tot de overname van Anheuser-Busch eind 2009 en begin 2010, werd de voornaamste economische omgeving voor deze entiteit beheerst door de US dollar. In overeenstemming met IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen in het eigen vermogen*, werd de wijziging prospectief toegepast.

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

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2011	2010	2011	2010
Argentijnse peso	4,303188	3,975791	4,124808	3,945504
Braziliaanse real	1,875798	1,666201	1,660243	1,767915
Canadese dollar	1,021330	0,997006	0,981580	1,033045
Chinese yuan	6,305587	6,602304	6,467171	6,757342
Euro	0,772857	0,748391	0,709397	0,756302
Britse pond	0,645567	0,644177	0,621823	0,647243
Russische roebel	32,195667	30,184359	28,953797	30,144764
Oekraïense grivna	7,989837	7,912866	7,955556	7,849527

(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 activiteiten en in de verkoop- en marketingkosten indien deze betrekking hebben op de 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/verkoppen 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 in 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 handelsmerknamen, 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 merknamen 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, aangekocht door de onderneming worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Overige immateriële activa omvatten eveneens door de onderneming verworven meerjarige sponsorrechten. Deze worden initieel opgenomen tegen de contante waarde van de toekomstige betalingen en vervolgens gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Latere uitgaven Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn naar de onderneming zullen vloeien. Alle andere uitgaven worden geboekt in de resultatenrekening 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 aangezien als immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur, 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 bedrijfsopbrengsten in de resultatenrekening. Nettoverliezen worden opgenomen onder de overige bedrijfskosten. 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 overnamemethode. Bedrijfscombinaties aangegaan vóór 31 maart 2004 werden verwerkt in overeenstemming met 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 aankoopsom 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 waardeverminderingen. 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 omgerekend in US dollar aan slotkoers.

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

Als het belang van AB InBev in de netto reële waarde van de geïdentificeerde activa en (voorwaardelijke) verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overstijgt, wordt dit verschil, zoals voorgeschreven door IFRS 3 *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 transportkosten). De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa wordt op dezelfde manier bepaald als voor verworven vaste activa. De afschrijvingsmethode, restwaarde en de gebruiksduur 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 zich voordoen.

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 entiteit en kan verschillen per geografische regio. Gemiddeld genomen is de verwachte gebruiksduur als volgt:

Industriële gebouwen – overig 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 bedrijfsopbrengsten in de resultatenrekening. Nettoverliezen worden opgenomen onder de overige bedrijfskosten. Nettowinsten en -verliezen 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 reeds 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 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 verlies, voorheen opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, 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 overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. De reële waarde van deze beleggingen betreft 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 de belegging in geldmiddelen 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 overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt.

(M) Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd aan kostprijs of aan opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten 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 capaciteit van de productiefaciliteiten. 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 waardevermindervingsverliezen. Op de balansdatum wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen.

Een bijzondere waardevermindervingsverlies op handels- en overige vorderingen wordt opgenomen indien er twijfel bestaat over de inbaarheid van deze vorderingen. Een vordering wordt als dubieus aanzien wanneer er objectieve bewijzen bestaan dat de onderneming niet in staat zal zijn om de volledige vordering te innen. Belangrijke financiële problemen bij de schuldenaar, de mogelijkheid dat schuldenaar het faillissement aanvraagt of een financiële reorganisatie ondergaat, een staking of opschorting van betaling, worden aanzien als indicatoren van het mogelijk dubieus zijn van een vordering. Het bedrag van de bijzondere 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 bijzonder 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 de 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 disconteringsvoet die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief weergeeft. Een bijzonder 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 multiples 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 waardeverminderingverliezen op goodwill of beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten worden niet teruggenomen. Bijzondere waardeverminderingverliezen 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 bijzonder waardeverminderingverlies werd geboekt. De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door de terugname van een bijzonder waardeverminderingverlies, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die verkregen zou zijn indien in voorgaande periodes geen bijzonder waardeverminderingverlies 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 in de geconsolideerde jaarrekening op datum van toekenning, tenzij wettelijke minimumdividenden vereist zijn door de lokale wetgeving of door de statuten van dochterondernemingen. In dat geval worden de statutaire minimumdividenden opgenomen als een verplichting.

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 afvloeiingen.

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”-plannen (toegezegde-pensioenregeling) en een aantal “vaste bijdrage”-plannen (toegezegde-bijdragenregeling). 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-bijdragenregelingen) De bijdragen van de onderneming tot deze pensioenplannen worden opgenomen als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen. Een vaste bijdrage pensioenplan is een pensioen plan waarbij AB InBev 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 (toegezegd-pensioenregelingen) Een pensioenplan met een te bereiken doel is een pensioenplan dat geen vaste bijdrage pensioenplan is. Typisch voor toegezegd-pensioenregelingen is het vaste bedrag van het pensioenvoordeel dat een werknemer krijgt bij uitdiensttreding, meestal afhankelijk van een of meer factoren zoals leeftijd, aantal dienstjaren en verloning. Voor dit type pensioenplan worden de kosten per pensioenplan afzonderlijk ingeschat op basis van de “projected unit credit”-methode. De “projected unit credit”-methode beschouwt elke dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die 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 rentevoet 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 overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen.

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

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

Bonussen De bonussen voor personeel en het management worden berekend op basis van te bereiken financiële kerngetallen, zowel op ondernemingniveau 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 het senior management en 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 betalingen wordt geschat op de dag van de toekenning, gebruik makend van een optiewaarderingsmodel 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 initieel opgenomen aan reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs op basis van de effectieve rentevoetmethode.

(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 daarbijhorende 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 en accijnzen.

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.

Ontvangen dividenden 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 rentevoetmethode, wisselkoersverliezen, winsten uit afdekkingsinstrumenten die wisselkoersverliezen compenseren, resultaten uit de afdekkingen van renterisico, 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 rentevoetmethode.

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 afdekkingen 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 overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten of in de resultatenrekening opgenomen.

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

Kasstroomafdekking Wanneer afgeleide financiële instrumenten de variabiliteit in kasstromen van een actief, verplichting, vaststaande toezegging of verwachte toekomstige transactie afdekken, wordt het effectieve deel van de winsten of verliezen op de afgeleide financiële instrumenten direct geboekt in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (afdekkingsreserves). Wanneer de vaststaande toezegging in vreemde munt of de verwachte toekomstige transactie resulteert in de opname van een niet-financieel actief of passief, worden de cumulatieve winsten of verliezen verwijderd uit de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en opgenomen in de initiële waarde van het betreffende actief of passief. Indien de afdekking betrekking heeft op financiële activa of passiva dan worden de cumulatieve winsten en verliezen verwijderd uit de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en opgenomen in de resultatenrekening op hetzelfde ogenblik dat het afgedekte risico opgenomen wordt in de resultatenrekening (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 afgelijnd onderdeel van de onderneming dat goederen en diensten commercialiseert binnen een bepaalde economische omgeving (geografisch segment) die onderhevig is aan risico's en opbrengsten die verschillend zijn van de andere segmenten. In overeenstemming met IFRS 8 *Operationele segmenten*, werden de geografische segmenten als volgt vastgelegd: Noord-Amerika, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, West-Europa, Centraal- en Oost-Europa, Azië en Globale export en holdingmaatschappijen. De activa van de onderneming bevinden zich hoofdzakelijk in dezelfde geografische gebieden als 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, liquide middelen en beleggingen en derivaten. Niet-toegewezen passiva bestaan uit aandelen en minderheidsbelangen, rentedragende leningen, uitgestelde belastingverplichtingen, kortetermijnschulden bij kredietinstellingen, te betalen belastingen en derivaten.

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

(BB) Eenmalige 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

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, worden deze hierna samengevat. Voor het jaar eindigend op 31 december 2011, werden deze niet toegepast.

IFRS 9 Financiële instrumenten:

IFRS 9 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 stelde 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 boekhoudkundige afdekking worden verder toegepast.

IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening, biedt een consolidatiemodel dat het concept van controle als een beslissende factor ziet bij het beoordelen of een entiteit in de geconsolideerde jaarrekening van de moederonderneming dient opgenomen te worden.

IFRS 11 Gezamenlijke regelingen, legt beginselen vast voor de financiële verslaggeving door de partijen van een gezamenlijke regeling en vervangt de huidige proportionele consolidatiemethode door de vermogensmutatiemethode.

IFRS 12 Informatieverschaffing over minderheidsbelangen, combineert, verbetert en vervangt de informatieverschaffingen voor alle vormen van minderheidsbelangen, met inbegrip van gezamenlijke regelingen, geassocieerde deelnemingen, voor een bijzonder doel opgerichte entiteiten en andere entiteiten die niet in de balans werden opgenomen.

IFRS 13 Reële waardebepaling, stelt geen nieuwe vereisten voor wanneer waardering aan reële waarde is vereist, maar biedt een definitie van reële waarde en één enkele bron van reële waardebepaling en informatieverschaffingen bij de toepassing ervan in IFRS.

IAS 1 Presentatie van de jaarrekening, vereist de opsplitsing van de elementen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die al dan niet kunnen verplaatst worden naar de resultatenrekening.

IAS 19 Personeelsbeloningen (herzien 2011):

De wijzigingen die naar verwachting het grootste effect hebben, zijn:

- Het verwachte rendement op fondsbeleggingen wordt niet langer opgenomen in winst of verlies. Dit wordt vervangen door de opname van een interestopbrengst in winst of verlies, berekend op basis van de disconteringsvoet die gebruikt wordt voor de bepaling van de pensioenverplichting.
- Niet-verworven pensioenkosten van verstreken diensttijd kunnen niet langer uitgesteld worden. In plaats daarvan worden alle pensioenkosten van verstreken diensttijd opgenomen op het ogenblik dat de wijziging plaatsvindt, of op het ogenblik dat de onderneming de daarmee verband houdende herstructurering- of ontslagvergoedingen opneemt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt.

IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening (herzien 2011), is gewijzigd door de uitgifte van IFRS 10, maar behoudt de richtlijnen voor enkelvoudige jaarrekeningen.

IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen (herzien 2011), is gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de bepalingen van IFRS 10 en IFRS 11.

IFRS 9 is verplicht van toepassing voor AB InBev's geconsolideerde jaarrekening vanaf 2015. De andere standaarden zijn verplicht van toepassing voor AB InBev's geconsolideerde jaarrekening vanaf 2013. De onderneming beoordeelt momenteel de impact van IAS 19 Personeelsbeloningen (herzien 2011) op de geconsolideerde jaarrekening. Van geen enkele andere bovenvermelde standaard wordt verwacht dat de eerste toepassing ervan een significant effect zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

Andere standaarden, interpretaties en wijzigingen aan standaarden

Een aantal andere wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend na 1 januari 2011 en zijn hierboven niet vermeld gezien ze niet van toepassing zijn of geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

4. Gebruik van inschattingen en beoordelingen

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS houdt in dat het management beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen moet maken die de toepassing van principes en gerapporteerde cijfers, zowel in de balans als in de resultatenrekening, beïnvloeden. De inschattingen en de daaraan verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op historische ervaring en verschillende andere factoren waarvan wordt aangenomen dat ze redelijk zijn in de desbetreffende omstandigheden. De hieruit voortvloeiende resultaten dienen als basis voor het maken van beoordelingen 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 voortdurend herzien. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt in zoverre de herziening alleen die periode betreft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes als de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes betreft.

Hoewel elk van haar belangrijke waarderingsregels beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen inhouden, 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 de boekhoudkundige verwerking van verschuldigde en uitgestelde belastingen.

De reële waarde van verworven identificeerbare immateriële activa is gebaseerd op een beoordeling van de toekomstige kasstromen. Bijzondere waardeverminderingstesten van goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden jaarlijks uitgevoerd en telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een bijzondere waardeverminderingstest noodzakelijk maakt, om te bepalen of de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze berekeningen zijn gebaseerd op inschattingen 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 veronderstellingen zijn 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 opruiming. Deze factoren omvatten veronderstellingen met betrekking tot de interest, de verwachte rendementen op fondsbeleggingen, de stijging van de kosten voor gezondheidszorg, de toekomstige stijging van vergoedingen, de personeelsrotatie en de levensverwachting.

De onderneming is in verschillende rechtsgebieden onderworpen aan winstbelastingen. De bepaling van de wereldwijde voorziening voor winstbelastingen is onderworpen aan belangrijke beoordelingen. Er zijn een aantal transacties en berekeningen waarvan het uiteindelijke belastbare bedrag nog onzeker is. Een aantal dochterondernemingen van de groep zijn betrokken bij belastingcontroles en verzoeken tot inlichtingen met betrekking tot voorgaande boekjaren. Onderzoeken en onderhandelingen met de lokale belastingdiensten in de verschillende rechtsgebieden zijn op balansdatum aan de gang, en kunnen door hun aard veel tijd in beslag nemen vooraleer deze kunnen afgesloten worden. Bij de beoordeling van de voorzieningen voor winstbelastingen die opgenomen dienen te worden in de jaarrekening, wordt een inschatting gemaakt van

de verwachte kans op een succesvolle afloop van deze zaken. Ook inschattingen van interesten en boetes op belastingsschulden worden in overweging genomen. Wanneer de finale uitkomst van deze kwesties afwijkt van de bedragen die aanvankelijk werden opgenomen, zullen deze verschillen invloed hebben op de actuele en uitgestelde belastingvorderingen en –schulden in de periode waarin deze vaststelling wordt gedaan.

Beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de jaarrekening alsook de inschattingen die een belangrijk risico inhouden dat zij in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, worden in de relevante toelichtingen hierna nader omschreven.

5. Gesegmenteerde informatie

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in overeenstemming met de beschikbare informatie die regelmatig wordt geëvalueerd door 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 beheren van de resultaten, onderliggende risico's en doeltreffendheid van de activiteiten. Intern gebruikt het management van AB InBev 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).

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

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord	
	2011	2010	2011	2010
Volume	125	129	120	120
Opbrengsten	15 304	15 296	11 524	10 018
Kostprijs verkochte goederen	(6 726)	(6 946)	(3 738)	(3 410)
Distributiekosten	(807)	(774)	(1 332)	(1 128)
Verkoop- en marketingkosten	(1 640)	(1 565)	(1 263)	(1 238)
Administratieve kosten	(475)	(526)	(535)	(518)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	54	61	462	359
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	5 710	5 546	5 118	4 083
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 8)	(188)	(237)	21	(34)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5 521	5 309	5 139	4 049
Netto financiële kosten	(591)	(503)	(168)	(98)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	622	520	–	–
Winst vóór belastingen	5 552	5 326	4 971	3 951
Belastingen	(1 637)	(1 454)	(765)	(637)
Winst	3 915	3 872	4 206	3 314
Genormaliseerde EBITDA	6 573	6 444	5 814	4 780
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (inclusief bijzondere waardeverminderingen) (zie Toelichting 8)	(188)	(237)	21	(34)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(864)	(898)	(696)	(697)
Netto financiële kosten	(591)	(503)	(168)	(98)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	622	520	–	–
Belastingen	(1 637)	(1 454)	(765)	(637)
Winst	3 915	3 872	4 206	3 313
Genormaliseerde EBITDA marge in %	42,9%	42,1%	50,5%	47,7%
Gesegmenteerde activa	71 233	72 412	17 133	17 767
Intersegment eliminatie				
Niet-gesegmenteerde activa				
Totaal activa				
Gesegmenteerde passiva	6 762	5 737	6 004	4 619
Intersegment eliminatie				
Niet-gesegmenteerde passiva				
Totaal passiva				
Bruto-investeringsuitgaven	384	282	1 703	1 046
Toevoegingen/(terugnages van) voorzieningen	81	167	82	28
Voltijdse equivalenten (VTE)	17 924	18 264	33 076	32 098

Opbrengsten uit bieractiviteiten bedragen 34 747m US dollar, terwijl de opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 4 299m US dollar bedragen.

Opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBev's hoofdverblijfplaats (België) en vaste activa in België vertegenwoordigen respectievelijk 966m US dollar en 1 188m US dollar.

	Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale export en holding- maatschappijen		Geconsolideerd	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	34	34	31	32	26	27	56	50	7	7	399	399
	2 704	2 182	3 945	3 937	1 755	1 619	2 317	1 767	1 496	1 479	39 046	36 297
	(1 040)	(842)	(1 652)	(1 883)	(984)	(857)	(1 319)	(1 008)	(1 174)	(1 206)	(16 634)	(16 151)
	(227)	(180)	(409)	(393)	(224)	(191)	(193)	(140)	(120)	(106)	(3 313)	(2 913)
	(272)	(228)	(760)	(716)	(420)	(353)	(588)	(439)	(200)	(174)	(5 143)	(4 712)
	(85)	(75)	(305)	(291)	(108)	(109)	(221)	(148)	(314)	(292)	(2 043)	(1 960)
	1	(8)	37	83	2	7	90	47	48	54	694	604
	1 081	849	856	737	21	117	86	79	(264)	(245)	12 607	11 165
	(6)	(8)	(123)	(54)	–	2	(9)	9	27	54	(278)	(268)
	1 076	841	733	683	21	118	77	88	(238)	(191)	12 329	10 897
	(60)	(55)	(360)	(291)	(88)	(41)	12	8	(1 882)	(2 756)	(3 137)	(3 736)
	–	–	1	1	–	–	–	–	–	–	623	521
	1 016	786	374	393	(67)	77	89	96	(2 120)	(2 947)	9 815	7 682
	(289)	(230)	(84)	(98)	13	(21)	(42)	(22)	948	542	(1 856)	(1 920)
	727	556	290	295	(54)	56	47	74	(1 172)	(2 405)	7 959	5 762
	1 254	1 009	1 225	1 099	225	323	356	292	(90)	(77)	15 357	13 869
	(6)	(8)	(123)	(54)	–	2	(9)	9	27	54	(278)	(268)
	(172)	(160)	(369)	(362)	(204)	(206)	(270)	(213)	(175)	(168)	(2 750)	(2 704)
	(60)	(55)	(360)	(291)	(88)	(41)	12	8	(1 882)	(2 756)	(3 137)	(3 736)
	–	–	1	1	–	–	–	–	–	–	623	521
	(289)	(230)	(84)	(98)	13	(21)	(42)	(22)	948	542	(1 856)	(1 920)
	727	556	290	295	(54)	56	47	74	(1 172)	(2 405)	7 959	5 762
	46,4%	46,2%	31,1%	27,9%	12,8%	20,0%	15,4%	16,5%	–	–	39,3%	38,2%
	3 969	3 564	5 676	5 436	2 179	2 387	4 577	3 749	4 475	3 608	109 242	108 923
											(3 978)	(1 638)
											7 163	7 057
	1 232	685	3 009	2 593	526	609	1 921	1 403	3 923	3 712	112 427	114 342
											23 377	19 358
											(3 978)	(1 638)
											93 028	96 622
	239	179	300	322	161	112	607	316	279	87	112 427	114 342
	1	2	116	62	–	(2)	11	(4)	(8)	114	3 673	2 344
	8 641	8 040	7 832	7 989	10 551	10 249	36 046	35 475	2 208	2 198	283	367
											116 278	114 313

6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact samen van verwervingen en verkopen op de balans van AB InBev per 31 december 2011 en 2010:

Miljoen US dollar	2011 Verwerving	2010 Verwerving	2011 Verkoop	2010 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	123	1	—	(68)
Immateriële activa	242	15	—	—
Beleggingen in effecten	—	—	—	71
Uitgestelde belastingvorderingen	7	—	—	—
Handels- en overige vorderingen	—	—	—	(1)
Vlottende Activa				
Voorraden	18	2	—	(14)
Handels- en overige vorderingen	6	2	—	(10)
Liquide middelen	46	—	—	(7)
Schulden op meer dan één jaar				
Handels- en overige schulden	(35)	—	—	—
Uitgestelde belastingverplichtingen	(15)	—	—	—
Schulden op ten hoogste één jaar				
Te betalen belastingen	(2)	—	—	—
Rentedragende leningen	—	—	—	4
Handels- en overige schulden	(29)	(1)	—	(2)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	361	19	—	(27)
Verlies/(winst) op verkoop	—	—	—	31
Goodwill bij verwerving	158	—	—	—
Nog te betalen vergoeding	(1)	—	—	—
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	7	18	—	—
Netto kasontvangsten uit verkopen van vorige jaren	—	—	(454)	(20)
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen in liquide middelen	525	37	(454)	(16)
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(46)	—	—	7
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	479	37	(454)	(9)

2011 Verwervingen

Op 28 februari 2011 heeft de onderneming een overeenkomst gesloten met Dalian Daxue Group Co. Ltd en Kirin (China) Investment Co. Ltd om een aandelenbelang van 100% te verwerven in Liaoning Dalian Daxue Brewery Co. Ltd., welke behoort tot de top drie brouwerijen in de provincie Liaoning. Daxue brouwt, verkoopt en verdeelt belangrijke biermerken waaronder “Daxue”, “Xiao Bang” en “Da Bang”, welke populaire biermerken zijn in het zuiden van de provincie Liaoning, met een totaal verkoopvolume van meer dan 2 miljoen hl in 2010.

Op 1 mei 2011 heeft de onderneming Fulton Street Brewery LLC (ook gekend als Goose Island) overgenomen. Goose Island is een ambachtelijke brouwer uit het Middenwesten van de Verenigde Staten die ales brouwt zoals de 312 Urban Wheat Ale, Honkers Ale, India Pale Ale, Matilda, Pere Jacques, Sofie en een waaier aan seizoensgebonden bieren en op hout gerijpte bieren, inclusief Bourbon County Stout, het oorspronkelijke op bourbonvaten gerijpt bier.

Op 31 mei 2011 heeft de onderneming een overeenkomst gesloten met Henan Weixue Beer Group Co. Ltd (China) om haar merken (Weixue en JiGongshan), activa en activiteiten, inclusief haar Xinyang brouwerij, Zhengzhou brouwerij en Gushi brouwerij, te verwerven.

Op 30 december 2011 verwierf de onderneming de distributeur Premium Beers of Oklahoma gevestigd in de stad Oklahoma, Verenigde Staten, een belangrijke groothandel in die regio.

De verworven activiteiten droegen sinds de verwervingsdatum tot 31 december 2011 63 miljoen US dollar bij aan de opbrengsten van AB InBev en hadden geen belangrijk impact op het niveau van winst. Indien de verwervingen hadden plaatsgevonden op 1 januari 2011 zou de bijdrage aan de geconsolideerde opbrengsten voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 83m US dollar bedragen, met een immateriële impact op de geconsolideerde winst.

De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individueel verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3. De voorlopige toewijzing van de aankoopprijs inbegrepen in de geconsolideerde balans per 31 december 2011 en gespecificeerd in bovenstaande tabel is gebaseerd op de huidige inschattingen van het management van AB InBev met input van derden. De voltooiing van de toewijzing van de aankoopprijs kan resulteren in een verdere aanpassing van de boekwaarde van de opgenomen activa en passiva en de bepaling van een enige residuele waarde die zal toegewezen worden aan goodwill. De transacties resulteerden in de voorlopige opname van goodwill ten bedrage van 158m US dollar per 31 december 2011. De factoren die hebben bijgedragen tot de opname van goodwill omvatten een verworven personeelsbestand en de meerprijs betaald voor synergieën. De goodwill zal naar verwachting niet fiscaal aftrekbaar zijn. Verwervingskosten bedragen 5m US dollar en zijn opgenomen in de resultatenrekening – zie Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

In 2011 betaalde AB InBev 7m US dollar aan de voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch (18m US dollar in 2010). Op 31 december 2011 blijft nog 25m US dollar betaalbaar aan gewezen Anheuser-Busch aandeelhouders die de betaalbaarstelling nog niet opeisten. Dit verschuldigde bedrag is opgenomen als een uitgestelde betaling op overnames

2010 Verwervingen

Op 29 oktober 2010 heeft de onderneming een locale distributeur verworven in de Verenigde Staten 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 toegewezen aan de respectievelijke activacategorieën, werd geen goodwill opgenomen.

Verkopen

Er vonden geen verkopen plaats gedurende 2011.

Na afronding van de verkoop van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners op 2 december 2009 ontving de onderneming een niet-gewaarborgde, uitgestelde vergoeding met een vervalltermijn van zes jaar. Deze uitgestelde vergoeding met een nominaal bedrag van 300m euro was gerapporteerd tegen een reële waarde van 363m US dollar per jaareinde 2010. In juli 2011 verkocht AB InBev de uitgestelde vergoeding, inclusief interesten, aan een derde partij voor een bruto bedrag van 454m US dollar en realiseerde hierbij een eenmalige winst van 45m US dollar – zie Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

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 winst van 50m US dollar – zie Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*. De kasontvangst werd gedeeltelijk gecompenseerd door vennootschapsbelastingen betaald op de verkoop van Busch Entertainment en andere dochterondernemingen (255m US dollar).

Op 20 oktober 2010 sloten Ambev en Cerveceria Regional S.A. een overeenkomst af om hun bedrijfsactiviteiten in Venezuela te combineren waarbij Cerveceria 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 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening*, leidde tot de opname van een bijzonder waardeverminderingverlies van (31)m US dollar.

7. Overige bedrijfsopbrengsten en –kosten

Miljoen US dollar	2011	2010
Overheidssubsidies	418	243
Opbrengsten uit licenties	98	96
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	23	(4)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa, immateriële activa en activa aangehouden voor verkoop	45	119
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	110	150
	694	604
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	175	184

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

In 2011 spendeerde de onderneming 175m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 184m US dollar in 2010. Dit bedrag werd deels besteed aan marktonderzoek, maar het grootste deel is gerelateerd aan innovatie op het vlak van procesoptimalisatie, aangezien de bestedingen voornamelijk betrekking hebben op 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 ingevolge 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	2011	2010
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(351)	(252)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	78	(16)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(5)	–
Impact op bedrijfsresultaat	(278)	(268)
Eenmalige netto financiële kosten	(540)	(925)
Eenmalige belastingen	214	153
Eenmalig minderheidsbelang	10	26
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	(594)	(1 014)

De 2011 eenmalige herstructureringskosten (inclusief bijzondere waardeverminderingen) bedragen (351)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties en uitbestedingen van activiteiten in West-Europa, Noord-Amerika, China en Latijns-Amerika Zuid om overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren, alsook de sluiting van de Manitowoc moutfabriek in de Verenigde Staten. Deze eenmalige kosten als gevolg van de reeks beslissingen leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBev's kernactiviteiten, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

De verkopen van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) leidde in 2011 tot een nettowinst van 78m US dollar. 45m US dollar betreft de netto-impact van de afwikkeling in juli 2011 van de uitgestelde betaling gerelateerd aan de verkoop van de Centraal-Europese activiteiten in 2009 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*. Bovendien werd een nettowinst gerealiseerd van 21m US dollar op de verkoop van niet-kernactiviteiten in Brazilië en een terugname van een eenmalige bijzondere waardevermindering op vlottende activa geboekt voor een bedrag van 11m US dollar.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (5)m US dollar per 31 december 2011 en hebben betrekking op de verwerving van Liaoning Dalian Daxue Brewery Co. Ltd op 28 februari 2011, de verwerving van de merken, activa en activiteiten van Henan Weixue Beer Group Co. Ltd op 31 mei 2011, de verwerving van Fulton Street Brewery LLC (Goose Island) op 1 mei 2011 en de verwerving van de distributeur Premium Beers of Oklahoma LLC op 30 december 2011 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De 2010 eenmalige herstructureringskosten (inclusief bijzondere waardeverminderingen) bedragen (252)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Anheuser-Busch in Noord-Amerika, organisatorische optimalisaties en uitbesteding van activiteiten in West-Europa, alsook de sluiting van de Hamilton Brouwerij in Canada.

De verkopen van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) leidde in 2010 tot een nettoverlies van (16)m US dollar. Dit bedrag betreft hoofdzakelijk de netto-impact van de afwikkeling van de uitgestelde betaling gerelateerd aan 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-kern activa van Anheuser-Busch ((52)m US dollar, inclusief een bijzondere waardevermindering van (65)m US dollar) en een aanpassing van 17m US dollar van toerekeningen en voorzieningen met betrekking tot desinvesteringen van voorgaande jaren.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële kosten opgenomen voor een totaalbedrag van (540)m US dollar voor het jaar eindigend op 31 december 2011, tegenover een bedrag van (925)m US dollar voor het jaar eindigend op 31 december 2010 – zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 31 december 2011 en 2010 verlaagden de belastingen met respectievelijk 214m US dollar en 153m US dollar.

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 10m US dollar in 2011 ten opzichte van 26m US dollar in 2010.

9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2011	2010
Lonen en wedden	(3 147)	(2 912)
Sociale zekerheidsbijdragen	(574)	(512)
Overige personeelskosten	(623)	(741)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(231)	(217)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(204)	(156)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(39)	(44)
	(4 818)	(4 582)
Aantal voltijdse equivalenten op jaareinde (VTE)	116 278	114 313

Het aantal voltijdse equivalenten kan opgesplitst worden als volgt:

Miljoen US dollar	2011	2010
AB InBev NV (moederonderneming)	316	272
Overige dochterondernemingen	113 970	112 020
Proportioneel geconsolideerde entiteiten	1 992	2 021
	116 278	114 313

Toelichting 5 *Gesegmenteerde Informatie* bevat de opsplitsing van voltijdse equivalenten (VTE) per geografisch segment.

10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2011:

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	1 982	5	–
Distributiekosten	111	1	–
Verkoop- en marketingkosten	244	156	–
Administratiekosten	119	127	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	5	–	–
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	33	–	–
	2 494	289	–

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen waren 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 op materiële vaste activa omvatten een volledige toewijzing van kosten ten belope van 3m US dollar in 2011 en van (1)m US dollar in 2010 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	2011	2010
Interestkosten	(2 767)	(3 065)
Activering van financieringskosten	110	35
Periode toerekeningskosten	(209)	(159)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(26)	–
Belastingen op financiële transacties	(35)	(30)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(108)	(117)
	(3 035)	(3 336)
Eenmalige financiële kosten	(540)	(925)
	(3 575)	(4 261)

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, daalden met 301m US dollar in vergelijking met vorig jaar voornamelijk door lagere interestkosten en een stijging van de activering van financieringskosten. Deze daling werd gedeeltelijk tenietgedaan door hogere periode toerekeningskosten en netto wisselkoersverliezen.

Interestkosten daalden met 298m US dollar in vergelijking met 2010. De daling is te wijten aan lagere schuldposities, de herfinanciering en terugbetaling van de 2008 en 2010 senior facilities, alsook de vervroegde terugbetaling van enkele obligaties. Zie ook Toelichting 23 *Rentedragende leningen*.

Geactiveerde financieringskosten hebben betrekking op 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 die varieert tussen 6% en 12,5%.

In 2011 bedroegen de eenmalige financiële kosten van AB InBev 540m US dollar (925m US dollar in 2010) ten gevolge van:

- De terugbetalingen en herfinanciering van de senior facilities, met als gevolg een negatieve aanpassing aan marktwaarde resulterend in afdekkingsverliezen van 235m US dollar (733m US dollar in 2010) op interestwaps die ineffectief werden en bijkomende periode toerekeningskosten van 12m US dollar (192m US dollar in 2010);
- De vervroegde terugbetaling door een van de holdingmaatschappijen van obligaties voor een totale hoofdsom van 1,25 miljard US dollar met vervaldag in januari 2014 en met een interestvoet van 7,20% en de vervroegde terugbetaling door Ambev van 500m US dollar aan effecten met vervaldag in september 2013 en met een interestvoet van 8,75% ("Bond 13"). Deze vervroegde terugbetalingen resulteerden in een kost van 245m US dollar, voornamelijk door het feit dat de waarde van deze obligaties verschillend was van de afgeschreven kost van de obligaties;
- De vervroegde terugbetaling van bepaalde Anheuser-Busch obligaties leidden tot bijkomende periode toerekeningskosten van 48m US dollar.

Interestkosten worden gerapporteerd inclusief het effect van de resultaten uit afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van het renterisico van AB InBev - zie ook Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(2 153)	(1 992)
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(204)	(236)
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(62)	(26)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(102)	(215)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(182)	(501)
Afdekking van netto investering – afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	(82)	(77)
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(29)	(25)
Economische afdekkingen – afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	47	7
	(2 767)	(3 065)

De financiële verplichtingen per type van afdekkingsrelatie bestaan hoofdzakelijk uit volgende categorieën:

- Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt, hebben hoofdzakelijk betrekking op obligaties, leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling en handelspapieren;
- Reële-waardeafdekkingen, hebben hoofdzakelijk betrekking op obligaties in Britse pond en op door AmBev aangegane vastrentende obligaties in US dollar, die afgedekt werden voor het wisselkoers- en renterisico;
- Kasstroomafdekkingen, hebben hoofdzakelijk betrekking op de 2010 senior facilities-leningen met variabele rente en de obligatieleningen in Braziliaanse real aangehouden in Canada, die afgedekt werden voor het wisselkoers- en renterisico;
- Afdekkingen van netto-investeringen, hebben hoofdzakelijk betrekking op US dollar/Braziliaanse real en euro/Braziliaanse real afgeleide financiële instrumenten aagegaan om de netto-investering in buitenlandse activiteiten af te dekken voor het wisselkoersrisico;
- Economische afdekkingen, waarvoor geen boekhoudkundige afdekking werd toegepast, hebben hoofdzakelijk betrekking op vastrentende obligatieleningen in Zwitserse frank die afgedekt werden voor het wisselkoers- en renterisico.

Voor meer informatie over financiële instrumenten die dienen als afdekking van het renterisico van AB InBev, zie Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Financiële opbrengsten

Miljoen US dollar	2011	2010 ¹
Interestopbrengsten	324	316
Netto wisselkoerswinsten (inclusief het wisselkoerseffect op afgeleide financiële instrumenten)	—	113
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	58	21
Netto opbrengsten uit afdekkingsineffectiviteit	16	40
Overige financiële opbrengsten	40	35
	438	525

In 2011 heeft AB InBev een nettowinst van 58m US dollar gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, hoofdzakelijk gegenereerd door afgeleide financiële instrumenten die aangegaan werden om het risico af te dekken gerelateerd aan verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, en gedeeltelijk tenietgedaan door ongunstige wisselkoersverschillen.

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

De 2011 interestopbrengsten worden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen US dollar	2011	2010
Liquide middelen	167	165
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	95	118
Leningen aan klanten	7	6
Overige leningen en vorderingen	55	27
	324	316

De interestopbrengsten op overige leningen en vorderingen omvatten de toegerekende interest op kaswaarborgen geplaatst in afwachting van een definitieve uitspraak bij juridische procedures.

Netto wisselkoersresultaten

Wisselkoersresultaten op niet-afgedekte en afgedekte risico's en de daarmee verband houdende afgeleide financiële instrumenten kunnen als volgt worden samengevat per type afdekkingsrelatie:

Miljoen US dollar	2011	2010 ¹
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(72)	40
Reële-waardeafdekkingen - afdekkingsinstrumenten	75	(40)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(32)	-
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	33	(2)
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(9)	(102)
Economische afdekkingen - afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	39	111
Overige resultaten - niet afgedekt	(60)	106
	(26)	113

In 2010 heeft AB InBev een netto wisselkoerswinst van 113m US dollar gerealiseerd die hoofdzakelijk het gevolg is van gunstige euro/US dollar wisselkoersverschillen op intragroepstransacties.

¹Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2011 presentatie.

Voor meer informatie over financiële instrumenten die dienen als afdekking van de wisselkoersrisico's van AB InBev, zie Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Afdekkingsreserve		
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van kasstroomafdekkingen	25	(120)
Netto wijzigingen in reële waarde van de kasstroomafdekkingen opgenomen in de resultatenrekening	77	892
	102	772
Netto-valutakoersverschillen		
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(229)	(816)
Valutakoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(1 857)	1 807
	(2 086)	991

De bedragen opgenomen in de afdekkingsreserve, na belastingeffect, zijn hoofdzakelijk gerelateerd aan de interestswaps aangegaan in 2008 om het renterisico af te dekken van de 2008 en 2010 senior facilities, en aan bepaalde aluminiumafdekkingen. De afname van de netto-valutakoersverschillen is voornamelijk te wijten aan de verzwakking van de slotkoersen van de Argentijnse peso, de Braziliaanse real, de euro, de Mexicaanse peso en de Russische roebel.

12. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2011	2010
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(2 188)	(2 272)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	115	23
	(2 073)	(2 249)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst		
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	166	419
(Gebruik)/opname uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen	10	(106)
Opname van eerder niet opgenomen fiscale verliezen	41	16
	217	329
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 856)	(1 920)

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Winst vóór belastingen	9 815	7 682
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	623	521
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	9 192	7 161
Aanpassingen op de belastbare basis		
Fiscaal niet-aftrekbaar uitgaven	342	234
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	303	8
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(611)	(736)
	9 226	6 667
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	33,7%	34,7%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(3 105)	(2 313)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	69	32
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	41	16
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(101)	(73)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	115	23
Belastingvoordelen/(kosten) ten gevolge van belastingkredieten en speciale belastingstatuten	1 241	667
Wijziging van belastingtarieven	75	(1)
Roerende voorheffing	(152)	(137)
Andere aanpassingen	(39)	(134)
	(1 856)	(1 920)
Effectief belastingtarief	20,2%	26,8%

De totale belastingschuld bedraagt 1 856m US dollar in vergelijking met 1 920m US dollar in 2010. Het effectief belastingtarief daalde tot 26,8% in 2010 ten opzichte van 20,2% in 2011, hoofdzakelijk door wijzigingen in de samenstelling van de winst tussen landen met een lager marginaal belastingtarief, bijkomende belastingsvoordelen in Brazilië, alsook door gunstige resultaten inzake belastingvorderingen. Daarnaast werd het effectief belastingtarief van 2010 ongunstig beïnvloed door de niet-aftrekbaarheid van bepaalde eenmalige financiële kosten gerelateerd aan de herfinanciering van de 2008 senior facilities.

In 2011 was het genormaliseerd effectief belastingtarief 20,7% (24,8% in 2010). Het genormaliseerde effectief belastingtarief is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet beschouwd worden als een alternatief voor het effectief belastingtarief. Er is geen standaard berekeningsmethode voor het genormaliseerde effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Belasting(kost)/opbrengst		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	282	70
Kasstroomafdekkingen	33	(21)
Afdekking van netto-investering	(26)	(20)

13. Materiële vaste activa

Miljoen US dollar	2011					2010
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	7 655	18 055	3 270	1 316	30 296	29 290
Netto-valutakoersverschillen	(251)	(745)	(171)	(96)	(1 263)	(249)
Effect van hyperinflatie	–	–	–	–	–	56
Toevoegingen	37	469	138	2 572	3 216	2 172
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	70	48	5	–	123	1
Vervreemdingen	(98)	(567)	(191)	(1)	(857)	(618)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	–	–	–	–	(340)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen	436	1 521	188	(2 303)	(158)	(16)
Saldo op het einde van het boekjaar	7 849	18 781	3 239	1 488	31 357	30 296
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(2 289)	(9 711)	(2 403)	–	(14 403)	(12 829)
Netto-valutakoersverschillen	110	471	133	–	714	266
Effect van hyperinflatie	–	–	–	–	–	(44)
Vervreemdingen	70	525	183	–	778	499
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	–	–	–	–	272
Afschrijvingen	(331)	(1 717)	(353)	–	(2 401)	(2 355)
Bijzondere waardeverminderingen	(17)	(70)	–	(4)	(91)	(184)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen	24	39	5	–	68	(28)
Saldo op het einde van het boekjaar	(2 433)	(10 463)	(2 435)	(4)	(15 335)	(14 403)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2010	5 366	8 344	867	1 316	15 893	15 893
per 31 december 2011	5 416	8 318	804	1 484	16 022	–

De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en 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 onderdelen van materiële vaste activa in de zone Latijns-Amerika Noord. 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 afschrijvingen bedroeg in 2010 167m US dollar waarvan 139m US dollar werd opgenomen in de kostprijs verkochte goederen en 28m US dollar in de verkoop- en marketingkosten.

De boekwaarde van materiële vaste activa met beperking van eigendomsrecht bedraagt 125m US dollar.

De contractuele verbintenissen voor de aankoop van materiële vaste activa bedragen 689m US dollar per 31 december 2011 in vergelijking met 983m US dollar per 31 december 2010. Deze daling is te wijten aan het feit dat in 2011 een aantal projecten operationeel werden, voornamelijk in Brazilië.

Geleasde activa

De onderneming leaset terreinen en gebouwen alsook machines en uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 156m US dollar per 31 december 2011 (31 december 2010: 164m US dollar), en 17m US dollar per 31 december 2011 (31 december 2010: 18m US dollar) voor de geleasde machines en uitrusting. Voor een overzicht van de operationele leasingovereenkomsten, zie Toelichting 29 *Operationele leasing*.

14. Goodwill

Miljoen US dollar	2011	2010
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	52 505	52 132
Netto-valutakoersverschillen	(1 336)	386
Aankopen van minderheidsbelangen	(18)	(13)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	158	–
Saldo op het einde van het boekjaar	51 309	52 505
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 2010	52 498	52 498
per 31 december 2011	51 302	–

Goodwill is gedaald van 52 498m US dollar per 31 december 2010 naar 51 302m US dollar per 31 december 2011.

De bewegingen van 2011 omvatten de invloed van wisselkoerswijzigingen ten bedrage van (1 336)m US dollar (386m US dollar in 2010), een aanpassing van de reële waarde voor een bedrag van (18)m US dollar betreffende een nog te betalen vergoeding in het kader van de aankoop van minderheidsbelangen in het verleden ((13)m US dollar in 2010) en de voorlopige opname van goodwill voor een bedrag van 158m US dollar op de verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die plaatsvonden in 2011. De bedrijfscombinaties die resulteerden in de opname van goodwill in 2011 waren de verwerving van Liaoning Dalian Daxue Brewery Co. Ltd in China op 28 februari 2011, de verwerving van de merken, activa en activiteiten van Henan Weixue Beer Group Co. Ltd in China op 31 mei 2011 en de verwerving van Fulton Street Brewery LLC (Goose Island) in de Verenigde Staten op 1 mei 2011 – zie Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Verenigde Staten	32 654	32 617
Brazilië	9 505	10 700
Canada	2 026	2 075
China	1 901	1 696
Duitsland/Italië/Zwitserland/Oostenrijk	1 440	1 488
Spaanssprekend Latijns-Amerika	1 400	1 440
Rusland/Oekraïne	1 010	1 090
Globale export/Spanje	685	707
Verenigd Koninkrijk/Republiek Ierland	584	585
België/Nederland/Frankrijk/Luxemburg	97	100
	51 302	52 498

AB InBev werkte haar jaarlijkse bijzondere waardeverminderingstest op goodwill af en besloot, op basis van de hierna vermelde veronderstellingen, dat er geen bijzondere waardevermindering nodig was. De onderneming kan niet voorspellen of en wanneer er zich een gebeurtenis zal voordoen die een bijzondere 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. Als deel van de waarderingstest heeft de onderneming een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd voor belangrijke veronderstellingen die gehanteerd werden, waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost en het lange termijn groeipercentage, in het bijzonder voor de waarderingen van de Verenigde Staten en Brazilië die de hoogste goodwill hebben. Een verandering in de gebruikte inschattingen zou een belangrijke impact op de berekeningen van de reële waarden kunnen hebben en een bijzondere waardevermindering tot gevolg kunnen hebben. Steunend op de gevoeligheidsanalyse voor belangrijke veronderstellingen is AB InBev niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling die de boekwaarde van een business unit boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

De bijzondere-waardeverminderingstest op goodwill berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen. Goodwill, die ongeveer 46% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2011, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de business unit (dit is één niveau onder de segmenten), gebaseerd op een reële-waarde-minus-verkoopskostbenadering, waarbij een verdisconteerde vrije kasstroombenadering wordt gebruikt gebaseerd op actuele overname-waarderingsmodellen. De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen gebruikt in de reële-waarde-minus-verkoopskostberekeningen zijn als volgt:

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroomvoorzicht 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 opgesteld per land en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en wisselkoersen, ervaring uit het verleden en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, opbrengsten, variabele en vaste kosten, 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 meestal door gebruik te maken van verwachte jaarlijkse lange-termijn consumenten prijsindexen (CPI), gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde en rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf. Voor de twee belangrijkste kasstroomgenererende eenheden werd een lange termijn groeipercentage toegepast variërend tussen 0,0% en 2,0% voor de Verenigde Staten en 0,5% en 4,5% voor Brazilië;
- Projecties worden gedaan in de functionele munteenheid van de business unit en worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid, rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf. Deze laatste varieert hoofdzakelijk tussen 6,0% en 13,1% in US dollar nominale termen voor de bijzondere waardeverminderingstest op goodwill die werd uitgevoerd voor 2011. Voor de 2 belangrijkste kasstroomgenererende eenheden varieert de gewogen gemiddelde kapitaalkost in US dollar nominale termen tussen 6,0% en 8,0% voor de Verenigde Staten en 7,0% en 11,0% voor Brazilië;
- Verkoopskost wordt geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedenten.

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

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

15. Immateriële activa

Miljoen US dollar	2011					2010
	Merkmamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	21 650	1 786	848	169	24 453	24 067
Netto-valutakoersverschillen	14	(76)	(44)	—	(106)	(58)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	5	219	—	18	242	15
Toevoegingen	31	320	50	56	457	428
Vervreemdingen	—	(72)	(5)	(1)	(78)	(29)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën	—	11	35	59	105	30
Saldo op het einde van het boekjaar	21 700	2 188	884	301	25 073	24 453
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	—	(475)	(583)	(36)	(1 094)	(902)
Netto-valutakoersverschillen	—	15	35	—	50	30
Afschrijvingen	—	(154)	(128)	(7)	(289)	(248)
Vervreemdingen	—	72	5	—	77	25
Bijzondere waardeverminderingen	—	—	—	—	—	(2)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën	—	(2)	1	2	1	3
Saldo op het einde van het boekjaar	—	(544)	(670)	(41)	(1 255)	(1 094)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2010	21 650	1 311	265	133	23 359	23 359
per 31 december 2011	21 700	1 644	214	260	23 818	—

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

Toevoegingen en vervreemdingen verbonden aan commerciële immateriële activa vertegenwoordigen voornamelijk leverings- en distributierechten, exclusieve meerjarige sponsorrechten en andere commerciële immateriële activa.

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merkmamen 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 er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Op 31 december 2011 bedraagt de netto boekwaarde van de immateriële activa 23 818m US dollar (31 december 2010: 23 359m US dollar) waarvan 22 462m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2010: 22 296m US dollar) en 1 356m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2010: 1 063m US dollar).

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Verenigde Staten	21 248	21 077
Argentinië	333	354
China	256	239
Paraguay	193	189
Bolivië	171	169
Verenigd Koninkrijk	104	104
Uruguay	50	50
Canada	39	40
Rusland	25	27
Chili	24	27
Duitsland	19	20
	22 462	22 296

Immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur werden getest op een bijzondere waardevermindering gebruik makende van dezelfde methodiek en veronderstellingen zoals omschreven in Toelichting 14 *Goodwill*. Op basis van de omschreven veronderstellingen in deze toelichting, stelde AB InBev vast dat geen bijzondere waardevermindering nodig was. Hoewel een wijziging in de toegepaste veronderstellingen een belangrijke invloed kan hebben op de berekening van de reële waarden en een bijzondere waardevermindering kan impliceren, is de onderneming zich niet bewust van enige redelijke mogelijke wijziging in een belangrijke veronderstelling die ertoe zou leiden dat de boekwaarde van een bedrijfseenheid de realiseerbare waarde zou overschrijden.

16. Investerings in geassocieerde deelnemingen

Miljoen US dollar	2011	2010
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	7 295	6 744
Netto-valutakoersverschillen	(820)	420
Vervreemdingen	–	(12)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	623	521
Dividenden	(403)	(378)
Overige bewegingen	1	–
Saldo op het einde van het boekjaar	6 696	7 295

AB InBev heeft een direct belang van 35,31% in Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico, alsook een direct belang van 23,25% in Diblo S.A. de C.V., de operationele dochteronderneming van Grupo Modelo, zodat AB InBev een belang van circa 50,35% (rechtstreeks en onrechtstreeks) bezit in Modelo zonder de meerderheid van de 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 2011 respectievelijk 16 518m US dollar en 2 915m US dollar, terwijl in 2011 de netto-opbrengsten 7 272m US dollar en de winst 1 218m US dollar bedragen.

Op 20 april 2011 ontving AB InBev een dividend van 4,73 miljard Mexicaanse peso (400m US dollar) uit haar participatie in Grupo Modelo.

17. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2011	2010
Beleggingen op lange termijn		
Beleggingen in genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	–	6
Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	220	236
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	24	1
	244	243
Beleggingen op korte termijn		
Schuldinstrumenten aangehouden voor verkoop	103	–
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	–	641
	103	641

Op 31 december 2011 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn aangehouden voor verkoop ten bedrage van 103m US dollar hoofdzakelijk uit korte termijn deposito's. Op 31 december 2010 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn aangehouden voor handelsdoeleinden ten bedrage van 641m US dollar voornamelijk uit investeringen in overheidsschuldinstrumenten aangegaan in Braziliaanse real met het oog op de bevordering van haar liquiditeit en kapitaalbehoud. Deze obligaties werden in 2011 verkocht.

AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan eigen-vermogensinstrumenten wordt verder besproken in Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*. De eigen-vermogensinstrumenten aangehouden voor verkoop omvatten voornamelijk investeringen in niet-genoteerde ondernemingen 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 kan als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2011		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	355	(2 523)	(2 168)
Immateriële activa	181	(8 420)	(8 239)
Goodwill	73	(14)	59
Voorraden	98	(85)	13
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	4	(1 481)	(1 477)
Handels- en overige vorderingen	44	(4)	40
Rentedragende leningen	69	(499)	(430)
Personeelsbeloningen	1 266	(22)	1 244
Voorzieningen	292	(22)	270
Afgeleide financiële instrumenten	93	(14)	79
Overige elementen	115	(412)	(297)
Fiscaal overdraagbare verliezen	300	–	300
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	2 890	(13 496)	(10 606)
Saldering per belastbare entiteit	(2 217)	2 217	–
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	673	(11 279)	(10 606)

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)

De wijziging in de netto uitgestelde belastingen zoals deze opgenomen werd in de geconsolideerde balans kan als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	
Saldo op 1 januari 2011	(11 165)
Opgenomen in de resultatenrekening	217
Opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	289
Overige bewegingen	53
Saldo op 31 december 2011	(10 606)

De netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen daalden in vergelijking met vorig jaar als gevolg van het tijdstip van de tijdelijke verschillen, uitgestelde belastingvorderingen op actuariële winsten en verliezen en de lichte verbetering van het uitgestelde belastingtarief van AB InBev dat verwacht wordt toegepast te worden wanneer het actief of de verplichting wordt gerealiseerd.

Het merendeel van de tijdelijke verschillen is het gevolg van de reële waardebeoordeling die werd uitgevoerd op immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur en materiële vaste activa verworven in het kader van een bedrijfscombinatie. Het is onwaarschijnlijk dat de realisatie van dergelijke tijdelijke verschillen binnen de twaalf maanden plaatsvindt.

Op 31 december 2011, werd een uitgestelde belastingverplichting van 51m US dollar (2010: 74m 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 belastingvordering geboekt is, bedragen 2 455m US dollar (2010: 2 101m US dollar). 1 290m US dollar van deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen hebben geen vervaldatum, 66m US dollar, 80m US dollar en 103m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 916m 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 winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen verrekend worden en omdat de onderneming momenteel geen fiscale planningsstrategie heeft om deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen aan te wenden.

19. Voorraden

Miljoen US dollar	2011	2010
Vooruitbetalingen	56	129
Grond- en hulpstoffen	1 572	1 519
Goederen in bewerking	214	217
Gereed product	590	497
Handelsgoederen	34	47
	2 466	2 409
Vorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	–	2
Boekwaarde van voorraden verstrekt als zakelijk onderpand	–	–

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2011 bedraagt 16 634m US dollar en werd gerapporteerd onder de rubriek 'kostprijs van verkochte goederen'. Vorig jaar bedroeg deze kost 16 151m US dollar.

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden opgenomen in 2011 bedragen 21m US dollar (2010: 67m US dollar).

20. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen US dollar	2011	2010 ¹
Kaswaarborgen	298	332
Leningen aan klanten	42	69
Nog te ontvangen uit de verkoop van activa	16	381
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	193	199
Afgeleide financiële instrumenten	613	585
Handels- en overige vorderingen	177	134
	1 339	1 700

Voor de aard van de kaswaarborgen verwijzen we naar Toelichting 30 *Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere*.

Na afronding van de verkoop van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners op 2 december 2009 heeft de onderneming een niet gewaarborgde, uitgestelde vergoeding ontvangen met een vervalttermijn van zes jaar. Deze uitgestelde vergoeding met een nominaal bedrag van 300m euro was gerapporteerd tegen een reële waarde van 363m US dollar per jaareinde 2010. In juli 2011 heeft AB InBev de uitgestelde vergoeding, inclusief toegerekende interest, verkocht aan een derde partij voor een brutobedrag van 454m US dollar en realiseerde hierbij een eenmalige winst van 45m US dollar – zie Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen US dollar	2011	2010 ¹
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	2 572	2 639
Te ontvangen interesten	33	98
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	335	303
Afgeleide financiële instrumenten	659	1 059
Leningen aan klanten	10	28
Vooruitbetaalde kosten	434	451
Overige vorderingen	78	60
	4 121	4 638

¹Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2011 presentatie.

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

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen op korte termijn, de verworven opbrengsten, de te ontvangen interesten, de overige vorderingen en de leningen op lange en korte termijn aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden voor 2011, respectievelijk 2010:

	Netto boekwaarde per 31 december 2011	Waarvan nog een waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum 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 en verworven opbrengsten	2 572	2 459	76	19	10	7	–	1
Leningen aan klanten	52	50	–	–	1	–	–	1
Te ontvangen interesten	33	33	–	–	–	–	–	–
Overige vorderingen	78	78	–	–	–	–	–	–
	2 735	2 620	76	19	11	7	–	2

	Netto boekwaarde per 31 december 2010	Waarvan nog een waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum 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 en verworven opbrengsten	2 639	2 531	58	21	11	8	7	3
Leningen aan klanten	97	91	1	1	–	–	1	3
Te ontvangen interesten	98	98	–	–	–	–	–	–
Overige vorderingen	60	60	–	–	–	–	–	–
	2 894	2 780	59	22	11	8	8	6

In overeenstemming met IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatievervalsingen* omvat de bovenstaande ouderdomsanalyse 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 2011 bedragen 26m US dollar (2010: 56m US dollar)

AB InBev's blootstelling aan krediet-, wisselkoers- en renterisico's wordt beschreven in Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

21. Liquide middelen

Miljoen US dollar	2011	2010
Geldbeleggingen op korte termijn	3 184	3 099
Liquide en snel vrij te maken middelen	2 136	1 412
Liquide middelen	5 320	4 511
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(8)	(14)
	5 312	4 497

Op 31 december 2011 omvatten de liquide middelen geblokkeerde tegoeden ten belope van 25m US dollar voor de nog te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten nog niet opeisten (de gerelateerde schuld is opgenomen als een uitgestelde betaling inzake verwervingen).

22. 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 jaar samen:

Geplaatst kapitaal	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	1 605	1 733
Wijzigingen tijdens het jaar	1	1
	1 606	1 734

Eigen aandelen	Eigen Aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	12,1	(588)	(645)
Wijzigingen tijdens het jaar	(4,0)	194	(98)
	8,1	(394)	(743)

Op 31 december 2011 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 734m US dollar, vertegenwoordigd door 1 606 071 799 aandelen zonder nominale waarde waarvan 398 749 039 op naam, 1 156 863 aan toonder en 1 206 165 897 gedematerialiseerde aandelen. Ten belope van een totaal kapitaalbedrag van 3m US dollar (2m euro) zijn er nog 2 994 533 inschrijvingsrechten in omloop overeenstemmend met een maximum aantal uit te geven aandelen van 2 994 533. Het totale maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 48m US dollar (37m euro).

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

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

In 2011 bedroegen de kapitaalverhogingen in dochterondernemingen door minderheidsbelangen, voornamelijk in de zone Latijns-Amerika Noord, 142m US dollar.

Wijzigingen van eigendomsbelangen

Met ingang van 2010 en in overeenstemming met de herziene IAS 27 wordt de verwerving van bijkomende aandelen van een dochteronderneming nadat de controle reeds werd verkregen administratief verwerkt als een eigen-vermogenstransactie met eigenaars.

In de loop van 2011 heeft AB InBev minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 19m US dollar. Gezien de betreffende dochterondernemingen reeds integraal werden geconsolideerd, hadden de aankopen geen impact op de winst van AB InBev maar reduceerden ze het minderheidsbelang en hadden ze bijgevolg een impact op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

Verslag overeenkomstig artikel 624 van het wetboek van vennootschappen - inkoop van eigen aandelen

Tijdens het jaar 2011 heeft AB InBev geen eigen aandelen ingekocht.

Tijdens het jaar 2011 heeft AB InBev verder de volgende verkooptransacties uitgevoerd:

- 1 031 251 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;
- 324 111 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de groep in overeenstemming met het vergoedingsbeleid van de onderneming voor kaderleden;
- 1 399 267 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de onderneming in ruil voor voorwaardelijk toegekende opties, teneinde de consistentie van toegekende voordelen te behouden en 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 1 193 930 aandelen verkocht, als gevolg van de uitoefening van opties toegekend aan werknemers van de groep.

Op het einde van de periode bezat de onderneming 8 112 409 eigen aandelen waarvan 7 601 955 aandelen rechtstreeks 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 2011 werden verkocht, 3 921 819 US dollar (3 031 006 euro) van het geplaatst kapitaal en de aandelen die op het einde van 2011 nog in het bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigen 8 082 418 US dollar (6 246 555 euro) van het geplaatst kapitaal.

Dividenden

Op 7 maart 2012 werd door de Raad van Bestuur een dividend voorgesteld van 1,20 euro per aandeel of ongeveer 1 920m euro. In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen na balansdatum*, werd het dividend niet opgenomen in de jaarrekening van 2011.

Op 26 april 2011 werd een dividend van 0,80 euro per aandeel of 1 267m euro goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. Dit dividend werd uitbetaald op 2 mei 2011.

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 IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering* bepalingen voor het verwerken van afdekkingen.

Afdekkingsreserves

De afdekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen waarvoor de afgedekte transactie de resultatenrekening nog niet heeft beïnvloed – zie ook Toelichting 28 *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 kunnen de flexibiliteit van AB InBev beïnvloeden bij de implementatie van een vermogensstructuur die zij als efficiënt beoordeelt. Dividenden, betaald aan AB InBev door bepaalde van haar 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 5 855m US dollar (2010: 4 026m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het jaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2011	2010
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 593	1 591
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	2	1
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 595	1 592

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 5 855m US dollar (2010: 4 026m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het jaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2011	2010
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 595	1 592
Effect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen	19	19
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 614	1 611

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	2011	2010
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 449	5 040
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(172)	(142)
Eenmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(422)	(872)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	5 855	4 026

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	5 855	4 026
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 595	1 592
Basis winst per aandeel	3,67	2,53
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 449	5 040
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 595	1 592
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	4,04	3,17
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	5 855	4 026
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 614	1 611
Verwaterde winst per aandeel	3,63	2,50
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 449	5 040
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 614	1 611
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	4,00	3,13

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties en de voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand waren. 16,2m aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 31 december 2011.

23. 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 rente- en wisselkoersrisico's, zie Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2011	2010
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	95	105
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	4 022	9 141
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	30 278	32 562
Andere gewaarborgde leningen	6	6
Andere leningen zonder borgstelling	77	72
Financiële leasing	120	75
	34 598	41 961

Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2011	2010 ¹
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	60	32
Handelspapier	2 287	1 002
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	580	896
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	2 624	777
Andere leningen zonder borgstelling	3	172
Financiële leasing	5	40
	5 559	2 919

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen op 31 december 2011 40,2 miljard US dollar, vergeleken met 44,9 miljard US dollar per 31 december 2010.

Tijdens 2009 en 2010, heeft AB InBev haar verplichtingen onder de senior facilities ten bedrage van 45 miljard US dollar, aangegaan om de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, volledig geherfinancierd en terugbetaald met de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, ontvangsten uit de verkoop van activiteiten, kredietopnames van bestaande kredietfaciliteiten, ontvangsten van aanbiedingen op de kapitaalmarkt en ontvangsten van een nieuwe bankfinanciering op lange termijn bestaande uit senior kredietfaciliteiten voor een bedrag van 13 miljard US dollar ("2010 senior facilities"). Deze 2010 senior facilities bestaan uit een lening van 5,0 miljard US dollar die vervalt in 2013 en een multi-valuta heropneembare kredietfaciliteit van 8,0 miljard dollar die vervalt in 2015. Op 25 juli 2011 heeft AB InBev de voorwaarden van de 2010 senior facilities gewijzigd. De wijziging voorziet in een herziening van de vervaldag van de 8,0 miljard US dollar vijfjarige heropneembare kredietfaciliteit die vervalt in april 2015 naar een vervaldag in juli 2016, alsook in een verlaagd margerooster. Samen met deze wijziging heeft AB InBev haar 5,0 miljard US dollar driejarige faciliteit met vervaldag in april 2013 volledig vervroegd terugbetaald en beëindigd.

In 2011 bleef AB InBev haar verplichtingen onder de 2010 senior facilities herfinancieren en terugbetalen met de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, kredietopnames van bestaande kredietfaciliteiten en de ontvangsten van aanbiedingen op de kapitaalmarkt, zoals hieronder toegelicht:

- Op 27 januari 2011 heeft AB InBev een reeks obligaties uitgegeven voor een totale hoofdsom van 1,65 miljard US dollar, bestaande uit vastrentende obligaties voor een totale hoofdsom van 0,5 miljard US dollar met vervaldag in 2016 en vastrentende obligaties voor een totale hoofdsom van 0,5 miljard US dollar met vervaldag in 2021 met een respectievelijke rentevoet van 2,875% en 4,375% en obligaties voor een totale hoofdsom van 0,65 miljard US dollar met vervaldag in 2014 met een variabele rentevoet gelijk aan de driemaandelijkse US dollar LIBOR plus 0,55%;

¹Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2011 presentatie.

- Op 2 juni 2011 heeft AB InBev een reeks vastrentende obligaties uitgegeven voor een totale hoofdsom van 750m euro met vervaldag in 2021 en met een rentevoet van 4,0%;
- Op 14 juli 2011 heeft AB InBev een reeks obligaties uitgegeven voor een totale hoofdsom van 1,05 miljard US dollar, bestaande uit obligaties voor een totale hoofdsom van 0,3 miljard US dollar met vervaldag in 2014 met een variabele rentevoet gelijk aan de driemaandelijkse US dollar LIBOR plus 0,36% en vastrentende obligaties voor een totale hoofdsom van 0,75 miljard US dollar met vervaldag in 2014 en een rentevoet van 1,5%;

Op 31 december 2011 zijn er geen bedragen meer opgenomen onder de gewijzigde 8,0 miljard US dollar multi-valuta heropneembare kredietfaciliteit.

Bovendien heeft AB InBev in 2011 volgend ruilaanbod afgerond en vervroegde terugbetalingen uitgevoerd:

- Op 14 maart 2011 heeft AB InBev een ruilaanbod afgerond om maximaal 8,0 miljard US dollar aan uitstaande niet-geregistreerde obligaties te ruilen tegen vrij verhandelbare obligaties geregistreerd onder de "Securities Act" van 1933 met voor het overige substantieel dezelfde voorwaarden. De niet-geregistreerde obligaties werden uitgegeven in de eerste helft van 2009 voor AB InBev een SEC geregistreerde onderneming werd;
- Op 20 juni 2011 heeft AB InBev haar optie uitgeoefend tot vervroegde terugbetaling van een reeks obligaties voor een totale hoofdsom van 1,25 miljard US dollar met vervaldag in 2014 en een rentevoet van 7,20%;
- Op 26 september 2011 heeft AB InBev haar optie uitgeoefend tot vervroegde terugbetaling van bepaalde Anheuser-Busch obligaties voor een totale hoofdsom van 263m US dollar, bestaande uit vastrentende obligaties voor een totale hoofdsom van 163m US dollar met vervaldag in 2023 en vastrentende obligaties voor een totale hoofdsom van 100m US dollar met vervaldag in 2017 met een respectievelijke rente van 5,35% en 5,491%;
- Op 7 november 2011 heeft Ambev haar optie uitgeoefend om vervroegd effecten terug te kopen voor een totale hoofdsom van 500m US dollar met vervaldag in 2013 en een rentevoet van 8,75% ("Bond 13").

Op 31 december 2011 bedragen de uitstaande handelspapieren 2,3 miljard US dollar. Deze omvatten programma's in US dollar en euro met een totaal toegelaten uitgifte tot respectievelijk 3 miljard US dollar en 1 miljard euro.

Termijnen en terugbetalingsschema Per 31 december 2011 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	155	60	30	26	33	6
Handelspapier	2 287	2 287	—	—	—	—
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	4 602	580	328	188	3 505	1
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	32 902	2 624	2 751	5 206	4 553	17 768
Andere gewaarborgde leningen	6	—	6	—	—	—
Andere leningen zonder borgstelling	80	3	13	13	12	39
Financiële leasing	125	5	1	2	4	113
	40 157	5 559	3 129	5 435	8 107	17 927

Termijnen en terugbetalingsschema Per 31 december 2010¹ 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
Handelspapier	1 002	1 002	—	—	—	—
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	10 037	896	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

¹Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2011 presentatie

Financiële leasingschulden Miljoen US dollar	Betalingen 2011	Interesten 2011	Hoofdsom 2011	Betalingen 2010	Interesten 2010	Hoofdsom 2010
Minder dan één jaar	16	11	5	48	8	40
Tussen één en twee jaar	11	10	1	12	7	5
Tussen twee en drie jaar	12	10	2	7	6	1
Tussen drie en vijf jaar	23	19	4	14	12	2
Meer dan vijf jaar	196	83	113	118	51	67
	258	133	125	199	84	115

De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen minus beleggingen in obligaties 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 om de vooruitgang inzake schuldafbouw te meten.

De netto schuld van AB InBev daalde van 39,7 miljard US dollar per 31 december 2010 tot 34,7 miljard US dollar op 31 december 2011. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, is de netto schuld voornamelijk geïmpacteerd door de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (3 088m US dollar), de betaling van interesten en belastingen (3 998m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (262m US dollar daling van de netto schuld).

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	34 598	41 961
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	5 559	2 919
	40 157	44 880
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	8	14
Liquide middelen	(5 320)	(4 511)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(30)	(38)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(127)	(641)
Netto schuld	34 688	39 704

24. Personeelsbeloningen

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

Toegezegde-bijdragenregelingen

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 2011 bedroegen de bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 39m US dollar in vergelijking met 44m US dollar in 2010.

Toegezegd-pensioenregelingen

Gedurende 2011 betaalde de onderneming bijdragen aan 61 toegezegd-pensioenregelingen waarvan 45 pensioenplannen zijn en 16 medische-zorgverlening bieden. Voor de meeste plannen geldt dat de vergoedingen gerelateerd zijn aan het salaris en het aantal dienstjaren. 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-zorgverleningsplannen in Canada, de Verenigde Staten en Brazilië voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families na pensionering.

De contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden, omvat een verplichting van 268m US dollar met betrekking tot twee medische-zorgverleningsplannen waarbij de vergoedingen worden uitgekeerd via Fundação Antonio Helena Zerrenner ("FAHZ"). FAHZ is een aparte juridische entiteit die medische, tandheelkundige, opvoedkundige en sociale bijstand verleent aan huidige en gepensioneerde werknemers van Ambev. Op 31 december 2011 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 2011, 3 430m US dollar vergeleken met 2 733m US dollar per 31 december 2010. De reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichtingen inzake toegezegd-pensioenregelingen stegen respectievelijk met 21m US dollar en 754m US dollar in 2011. De stijging van de netto-verplichting inzake personeelsbeloningen is hoofdzakelijk te wijten aan wijzigingen van actuariële assumpties (ongunstige veranderingen in verdisconteringsvoeten, veronderstellingen inzake levensverwachting en rendementen van activa).

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(6 958)	(6 218)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5 095	5 074
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(1 863)	(1 144)
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(1 192)	(1 178)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(3 055)	(2 322)
Niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(13)	(17)
Niet opgenomen activa	(346)	(378)
Netto verplichting opgenomen in balans	(3 414)	(2 717)
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(16)	(16)
Totaal personeelsbeloningen	(3 430)	(2 733)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(3 440)	(2 746)
Activa	10	13
Netto verplichting	(3 430)	(2 733)

De wijzigingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2011	2010
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	(7 396)	(6 856)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(112)	(104)
Bijdragen door deelnemers	(5)	(5)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	(101)	(68)
Interestkosten	(441)	(428)
Actuariële verliezen	(744)	(378)
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	5	(3)
Herclassificatie uit voorzieningen	—	(2)
Uitbetalingen	6	15
Netto-valutakoersverschillen	154	(29)
Betaalde beloningen	484	462
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	(8 150)	(7 396)

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	5 074	4 645
Verwacht rendement	408	369
Actuariële winsten en (verliezen)	(206)	117
Bijdragen door AB InBev	449	358
Bijdragen door deelnemers	5	5
Netto-valutakoersverschillen	(151)	40
Overige	–	2
Betaalde beloningen	(484)	(462)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	5 095	5 074

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen vertegenwoordigde een winst van 202m US dollar in 2011 ten opzichte van een winst van 486m US dollar in 2010. Deze daling is hoofdzakelijk te wijten aan lagere marktrendementen in het bijzonder in de Verenigde Staten, Canada, het Verenigd Koninkrijk, Brazilië en België.

De stijging van de bijdragen door AB InBev (449m US dollar in 2011 versus 358m US dollar in 2010) wordt voornamelijk verklaard door minimum verplichtingen met betrekking 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	2011	2010
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(112)	(104)
Interestkosten	(441)	(428)
Verwacht rendement fondsbeleggingen	408	369
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	(101)	(68)
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	15	14
	(231)	(217)

In 2011 zorgden ontslagvergoedingen en andere wijzigingen aan plannen, voornamelijk in de Verenigde Staten, voor een stijging van de geamortiseerde pensioenkosten van verstreken diensttijd.

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

Miljoen US dollar	2011	2010
Kostprijs verkochte goederen	(87)	(99)
Distributiekosten	(16)	(17)
Verkoop- en marketingkosten	(15)	(12)
Administratieve kosten	(10)	(22)
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(103)	(67)
	(231)	(217)

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

	2011	2010
Disconteringsvoet	5,4%	6,1%
Prijsinflatie	2,6%	2,6%
Toekomstige loonsverhogingen	3,2%	3,0%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,6%	2,8%
Evolutie medische-kostenpercentage	7,5% p.a. dalend tot 6,0%	8,1% p.a. dalend tot 5,8%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	84	83
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	87	85

De voornaamste actuariële veronderstellingen (uitgedrukt als gewogen gemiddelden) die gebruikt werden voor het berekenen van de netto periodieke pensioenkost van het jaar kunnen als volgt samengevat worden:

	2011	2010
Disconteringsvoet	6,1%	6,5%
Verwacht rendement fondsbeleggingen	8,1%	8,1%
Toekomstige loonsverhogingen	3,0%	2,8%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,8%	2,6%
Evolutie medische kostenpercentage	8,1% p.a. dalend tot 5,8%	7,9% p.a. dalend tot 5,6%

Verschillende factoren worden beschouwd bij de ontwikkeling van de inschattingen voor de lange termijn verwachte rendementen op de fondsbeleggingen. Voor de toegezegd-pensioenregelingen wordt er rekening gehouden met de historische rendementen van een breed gamma aan aandelen- en obligatieindexen alsook met 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 globale verwachte rendement wordt berekend door weging van de verwachte rendementen van elke beleggingscategorie in overeenstemming met het verwachte aandeel in de globale 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):

Miljoen US dollar	2011		2010	
	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten
Evolutie van het medische-kostenpercentage				
Effect op het totaal van de opgenomen kosten van het dienstjaar en interestkosten voor medische plannen	(8)	7	(10)	10
Effect op de verplichtingen m.b.t. de toegezegd-pensioenregelingen voor medische plannen	(77)	71	(74)	73

Ten einde te voldoen aan de vereisten van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* om de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden toe te lichten, heeft AB InBev hierna de resultaten van haar gevoeligheidsanalyse voor de disconteringsvoet, toekomstige loonsverhogingen en de levensverwachting weergegeven.

Miljoen US dollar	2011		2010	
	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Disconteringsvoet				
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkosten van toegezegd-pensioenplannen	(3)	5	3	(1)
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	496	(544)	445	(475)

Miljoen US dollar	2011		2010	
	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Toekomstige loonsverhogingen				
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkosten van toegezegd-pensioenplannen	(4)	3	(3)	3
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(30)	29	(30)	28

Miljoen US dollar	2011		2010	
	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar
Levensverwachting				
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkosten van toegezegd-pensioenplannen	(13)	14	(12)	12
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(211)	214	(195)	197

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:

	2011	2010
Staatsobligaties	28%	34%
Bedrijfsobligaties	24%	13%
Eigen-vermogensinstrumenten	43%	49%
Onroerend goed	3%	2%
Liquide middelen	1%	1%
Verzekeringscontracten	1%	1%
	100%	100%

De veranderde samenstelling van de reële waarde van de fondsbeleggingen in 2011 in vergelijking met 2010 is hoofdzakelijk te wijten aan de anti-risico strategie (vermindering van het percentage eigen-vermogensinstrumenten in de totale portefeuille wanneer aan bepaalde financieringscriteria wordt voldaan), vooral in de Verenigde Staten, en een betere prestatie van vastrentende activa ten opzichte van aandelen.

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

Miljoen US dollar	2011	2010	2009	2008 Aangepast	2007
Contante waarde van de toegezegde pensioenrechten	(8 150)	(7 396)	(6 856)	(6 565)	(3 888)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	(5 095)	5 074	4 645	3 873	3 321
Tekort	(3 055)	(2 322)	(2 211)	(2 692)	(567)
Ervaringsaanpassingen: (toename)/afname van de pensioenverplichtingen	(76)	(15)	42	289	32
Ervaringsaanpassingen: toename/(afname) van de fondsbeleggingen	(206)	117	390	(606)	(78)

AB InBev verwacht ongeveer 368m US dollar te zullen bijdragen aan haar gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en 91m US dollar aan haar niet-gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en medische-zorgverleningsplannen na pensionering in 2012.

25. Op aandelen gebaseerde betalingen¹

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. AB InBev's drie voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het lange termijn incentive warrants plan ('LTI Warrant Plan'), ingevoerd in 1999, het op aandelen gebaseerde compensatieplan ('Share-Based Compensation Plan'), ingevoerd in 2006 en gewijzigd in 2010 en het lange termijn incentive aandelenoptieplan, ingevoerd 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 waarderingmodel, aangepast overeenkomstig de vereiste van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen bedragen voor het jaar 2011, 203m US dollar (inclusief de kost voor variabele vergoedingen uitbetaald in aandelen) tegenover 156m US dollar voor het jaar 2010.

AB InBev op aandelen gebaseerde compensatieplannen

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

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. Vanaf 1 januari 2011 geldt dit nieuwe plan voor alle andere leden van het senior management. Onder dit plan zullen het uitvoerend directie comité en andere leden van het senior management hun bonus in cash ontvangen maar 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 vijf jaar. De onderneming zal een dergelijke vrijwillige investering bijpassen door drie aandelen toe te kennen per vrijwillig geïnvesteerd bonusaandeel, tot een beperkt totaal percentage van de bonus van elke deelnemer. De bijgepaste aandelen worden verleend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen ("restricted stock units") met een wachtperiode van vijf jaar. De houders van deze voorwaardelijk toegekende aandelen kunnen bovendien gerechtigd zijn om bijkomende voorwaardelijk toegekende aandelen te ontvangen van AB InBev ter waarde van de toegekende dividenden sinds de toekenning van de voorwaardelijk toegekende aandelen.

In 2011 heeft AB InBev 1,1m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus van 2010, in het kader van het nieuwe op aandelen gebaseerde compensatieplan zoals hierboven beschreven. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 62,9m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar. In 2010 heeft AB InBev 0,8m US dollar bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus voor de tweede helft van 2009, met een geschatte reële waarde van ongeveer 38,9m US dollar.

LTI warrants plan

In het kader van het LTI warrants 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 directie comité en andere leidinggevende werknemers. Vanaf 2007 hebben de leden van het uitvoerend directie comité en andere werknemers geen recht meer om warrants te verkrijgen in het kader van het LTI warrants 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 en het lange termijn incentive aandelenoptieplan. Elke LTI warranthouder heeft het recht om in te schrijven op een 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 vóór 2007 (behalve in 2003) hebben een looptijd van 10 jaar; LTI warrants toegekend vanaf 2007 (en in 2003) hebben een looptijd van vijf jaar. LTI warrants zijn onderhevig aan een wachtperiode van een tot drie jaar.

In 2011 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 2013, een derde per 1 januari 2014 en een derde per 1 januari 2015) en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 3,0m US dollar. In 2010 werden 0,2m warrants met een reële waarde van ongeveer 2,4m US dollar toegekend onder dit plan.

¹Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de gemiddelde koers van de periode.

Lange termijn incentive aandelenoptieplan

Vanaf 1 juli 2009 komen leidinggevende werknemers 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 het management van de prestatie van de werknemer en zijn toekomstig potentieel.

In november 2011 heeft AB InBev 4,1m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 66,2m US dollar, waarvan 1,2m opties betrekking hebben op American Depositary Shares (ADS's) en 2,9m opties op aandelen van AB InBev. In november 2010 heeft AB InBev 4,0m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 64,6m US dollar, waarvan 1,2m opties betrekking hebben op American Depositary Shares (ADS's) en 2,8m opties op aandelen van AB InBev.

AB InBev beschikt sinds 2010 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 specifieke omstandigheden, die kunnen worden toegekend na goedkeuring door de CEO, bijvoorbeeld als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitoefenbaar na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In het kader van dit programma werden in 2011, 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2,8m US dollar toegekend aan een beperkt aantal werknemers. In 2010 werden 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 6,6m US dollar toegekend onder 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 vijf jaar en de tweede helft na tien jaar. Bij uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In december 2011 werden in het kader van dit programma aan een beperkt aantal werknemers 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 5,4m US dollar. In december 2010 werden onder dit programma 0,3m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 18,3m US dollar.

Een derde programma biedt de mogelijkheid om bepaalde werknemers toe te laten aandelen van de onderneming te kopen aan een verlaagde prijs als een retentiepremie op lange termijn voor (i) werknemers met hoog potentieel voor de onderneming die nu op mid-manager niveau zijn ("People bet share purchase program") of (ii) voor nieuw aangeworven werknemers. De vrijwillige investering in aandelen van de onderneming wordt door de onderneming bijgepast met drie aandelen per geïnvesteerd aandeel. De korting en bijgepaste aandelen zijn toegekend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen die uitoefenbaar zijn na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2011 hebben de werknemers van de onderneming voor 0,2m US dollar aandelen gekocht in het kader van dit programma. In 2010 werden geen aandelen toegekend in het kader van dit programma.

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van managers aan te moedigen, werd een optie-inruilprogramma ingevoerd waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen die niet uitoefenbaar zijn tot 31 december 2018. In 2011 werden 2,0m voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen 1,4m voorwaardelijk toegekende aandelen. In 2010 werden 0,3m voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen 0,2m voorwaardelijk toegekende aandelen. Bovendien werden bepaalde opties die toegekend waren aangepast teneinde de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te vervangen door de uitgifte van 0,6m opties in 2011 en 0,2m opties in 2010, die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing.

Voor meer informatie over op aandelen gebaseerde betalingen van voorgaande jaren zie Toelichting 26 *Op aandelen gebaseerde betalingen* in de geconsolideerde jaarrekening van 2010.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het AB InBev optiewaarderingsmodel op de in 2011 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2011	2010	2009
Reële waarde van de toegekende opties en warrants	14,95	14,59	13,99
Prijs van het aandeel	57,04	51,71	29,03
Uitoefenprijs	56,88	51,61	21,62
Verwachte volatiliteit	26%	26%	32%
Verwachte dividenden	2,50%	2,35%	0,85%
Risicovrije rentevoet	2,84%	3,29%	3,49%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 1 766 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 van 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 en warrants van AB InBev evolueerde als volgt:

Miljoen opties en warrants	2011	2010	2009
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	56,1	50,8	8,8
Opties en warrants toegekend gedurende het boekjaar	4,9	9,8	50,3
Opties en warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar	(4,1)	(1,8)	(6,6)
Opties en warrants opgegeven gedurende het boekjaar	(2,5)	(2,7)	(1,7)
Uitstaande opties en warrants per 31 december	54,4	56,1	50,8

De uitoefenprijs van de uitstaande opties en warrants varieert tussen 10,32 euro (13,35 US dollar) en 58,31 euro (75,45 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 8,44 jaar bedraagt.

Van de 54,4m uitstaande opties en warrants zijn er 5,6m uitoefenbaar op 31 december 2011.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties en warrants van AB InBev is als volgt:

Bedragen in US dollar ¹	2011	2010	2009
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	29,88	27,37	34,42
Opties en warrants toegekend gedurende het boekjaar	56,52	51,86	24,78
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	23,83	25,81	18,94
Opgegeven gedurende het boekjaar	27,65	27,76	27,48
Openstaand per 31 december	32,98	29,88	27,37
Uitoefenbaar per 31 december	31,91	30,71	31,16

Voor aandelenopties en warrants uitgeoefend gedurende 2011 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 43,16 euro (55,84 US dollar).

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

Het totaal aantal uitstaande voorwaardelijk toegekende aandelen van AB InBev evolueerde als volgt:

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2011	2010	2009
Voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand per 1 januari	1,2	–	–
Toegekend gedurende het boekjaar	1,2	1,2	–
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	–	–	–
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,1)	–	–
Voorwaardelijk toegekende aandelen per 31 december	2,3	1,2	–

Ambev op aandelen gebaseerde compensatieplannen

Sinds 2005 heeft Ambev een plan gehad dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waaronder toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, zoals gewijzigd in 2010, heeft Ambev, in maart 2011, 1,4m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 38m 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 prestatie van de werknemer en zijn toekomstig potentieel. In 2011 heeft Ambev 3,1m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 37m US dollar.

Met het oog op het aanmoedigen van de mobiliteit van managers, werden de kenmerken van bepaalde in voorgaande jaren toegekende opties aangepast teneinde de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te vervangen door de uitgifte van 2,5m opties in 2011 die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het Ambev optiewaarderingsmodel op de in 2011 toegekende aandelenopties zijn hieronder opgenomen:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2011	2010	2009 ²
Reële waarde van toegekende opties	11,98	11,24	10,40
Prijs van het aandeel	29,65	24,09	15,39
Uitoefenprijs	24,73	24,57	14,94
Verwachte volatiliteit	34%	28%	45%
Verwachte dividenden	0,00% - 5,00%	2,57%	0,00%
Risicovrije rentevoet	3,10% - 11,89% ³	12,24%	12,64%

Het totaal aantal uitstaande opties van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2011	2010	2009 ²
Uitstaande opties per 1 januari	26,3	20,6	14,1
Opties toegekend gedurende het boekjaar	5,6	6,6	8,2
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(1,7)	(0,5)	(0,6)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(0,6)	(0,4)	(1,1)
Uitstaande opties per 31 december	29,6	26,3	20,6

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

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

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

³De gewogen gemiddelde risicovrije rentevoeten refereren naar toegekende American Depositary Shares (ADS's), respectievelijk aandelenopties.

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 11,92 Braziliaanse real (6,35 US dollar) en 67,10 Braziliaanse real (35,77 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 8,59 jaar bedraagt.

Van de 29,6m uitstaande opties zijn er 3,0m opties uitoefenbaar op 31 december 2011.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties van Ambev is als volgt:

Bedragen in US dollar ¹	2011	2010	2009 ²
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	14,83	12,46	11,20
Toegekend gedurende het boekjaar	29,37	24,57	14,03
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	7,23	7,17	6,59
Opgegeven gedurende het boekjaar	12,66	11,59	11,35
Openstaand per 31 december	15,92	14,83	11,92
Uitoefenbaar per 31 december	7,04	7,00	6,56

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2011 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 57,39 Braziliaanse real (30,60 US dollar).

Het totaal aantal uitstaande voorwaardelijk toegekende aandelen van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2011	2010	2009
Voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand per 1 januari	0,2	–	–
Toegekend gedurende het boekjaar	1,4	0,2	–
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	–	–	–
Opgegeven gedurende het boekjaar	–	–	–
Voorwaardelijk toegekende aandelen per 31 december	1,6	0,2	–

Gedurende 2011 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 1,0m AB InBev aandelen (0,3m AB InBev aandelen in 2010) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 10m US dollar (2m US dollar in 2010) 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.

26. Voorzieningen

Miljoen US dollar	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari 2011	241	869	40	1 150
Netto-valutakoersverschillen	(4)	(42)	–	(46)
Aangelegde voorzieningen	200	172	12	384
Aangewende voorzieningen	(141)	(163)	(8)	(312)
Teruggenomen voorzieningen	(23)	(74)	(4)	(101)
Overige bewegingen	(1)	41	–	40
Saldo op 31 december 2011	272	803	40	1 115

De voorzieningen voor herstructurering hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties, zoals uitgelegd in Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*. Voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op diverse betwiste directe en indirecte belastingen en op eisen van voormalige werknemers.

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

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

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen US dollar	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Herstructureringen					
Herstructurering	272	141	34	83	14
Geschillen					
Winstbelastingen en indirecte belastingen	585	45	442	67	31
Sociale geschillen	147	28	44	40	35
Commerciële geschillen	24	11	3	4	6
Overige	47	9	20	15	3
	803	93	509	126	75
Andere					
Verlieslatende contracten	4	1	–	–	3
Waarborgen	12	–	7	5	–
Overige	24	6	4	3	11
	40	7	11	8	14
Totale voorzieningen	1 115	241	554	217	103

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 2011 de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO₂ uitstoot dekken, werd er geen voorziening aangelegd.

27. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2011	2010
Te betalen indirecte belastingen	397	535
Handelsschulden	466	395
Ontvangen waarborgen	11	12
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	91	117
Afgeleide financiële instrumenten	508	1 216
Overige schulden	75	20
	1 548	2 295

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2011	2010
Handelsschulden en toegerekende kosten	7 709	6 704
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	610	624
Te betalen indirecte belastingen	1 447	1 323
Te betalen interesten	829	874
Consignatieverplichtingen	576	559
Ontvangen waarborgen	52	45
Afgeleide financiële instrumenten	1 427	1 730
Te betalen dividenden	566	116
Over te dragen opbrengsten	30	18
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	36	41
Overige schulden	55	37
	13 337	12 071

Afgeleide financiële instrumenten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de waardering aan marktwaaarde van de interestswaps aangegaan ter afdekking van de financiering van de verwerving van Anheuser-Busch en de forward contracten inzake grondstoffen aangegaan ter afdekking van het operationele risico van de onderneming (zie ook Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*).

28. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

AB InBev's activiteiten brengen een variëteit aan financiële risico's met zich mee: marktrisico (inclusief het wisselkoersrisico, het risico op wijzigingen in de reële waarde, het risico op variabiliteit van de rentekasstroom, 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 haar beleidsbepalingen inzake financiële risico's.

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden door de onderneming zijn: forward vreemde valuta contracten, verhandelbare vreemde valuta futures, interestswaps, cross currency interest rate swaps ("CCIRS"), verhandelbare interestfutures, commodity swaps, verhandelbare commodity futures en equity swaps. 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	2011					2010				
	< 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	5 614	1 422	–	–	–	2 206	952	–	–	–
Vreemde valuta futures	1 118	180	5	–	–	2 587	18	–	–	–
Rentevoeten										
Interestswaps	70 578	6 583	11 050	350	160	216	70 196	6 153	4 750	180
Cross currency interestswaps	887	955	639	973	1 532	1 264	982	1 349	1 536	1 536
Interestfutures	145	–	4	43	3	117	464	600	121	113
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 372	553	–	–	–	1 048	53	–	–	–
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	756	87	–	–	–	406	48	–	–	–
Eigen vermogen										
Eigen-vermogeninstrumenten	399	710	–	–	–	378	412	–	–	–

Een senior facilities agreement werd afgesloten voor een bedrag van 45 miljard US dollar teneinde de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen (de '2008 senior facilities'). Op het moment van de verwerving van Anheuser-Busch 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 gewogen gemiddelde rentevoet van 3,875% per jaar (plus de geldende marges) en een gedeelte van deze afdekkingsverrichtingen werden opeenvolgend verlengd voor een bijkomende periode van twee 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 23 *Rentedragende leningen*. Ten gevolge van de terugbetaling en de herfinanciering gedurende 2009, 2010 en 2011 heeft de onderneming nieuwe interestswaps afgesloten ter afwikkeling van de niet-afgedekte interestswaps als gevolg van deze terugbetalingen. Per 31 december 2011 zijn er geen resterende open posities met betrekking tot het renterisico op het opgenomen bedrag van de 2010 senior facilities.

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 vreemde valuta contracten, verhandelbare vreemde valuta futures en cross currency interest rate swaps ("CCIRS").

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 (zoals de kostprijs van verkochte goederen, algemene en administratieve kosten) binnen de voorziene periode bepaald in het financieel risicomanagementbeleid, af te dekken. Operationele transacties die zeker zijn, 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 2011			31 december 2010		
	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
Canadese dollar / US dollar	(10)	(82)	(92)	–	–	–
Euro / Argentijnse peso	–	–	–	(7)	7	–
Euro / Braziliaanse real	(37)	37	–	(38)	38	–
Euro / Canadese dollar	(22)	22	–	(35)	35	–
Euro / Britse pond	(201)	285	84	(179)	172	(7)
Euro / Russische roebel	(127)	162	35	(154)	109	(45)
Euro / Oekraïense grivna	(109)	52	(57)	(101)	51	(50)
Britse pond / Canadese dollar	(12)	12	–	(18)	18	–
Britse pond / Euro	(33)	8	(25)	(23)	9	(14)
US dollar / Argentijnse peso	(448)	448	–	(172)	172	–
US dollar / Boliviaanse boliviano	72	(72)	–	46	(46)	–
US dollar / Braziliaanse real	(1 508)	1 508	–	231	(231)	–
US dollar / Canadese dollar	(158)	158	–	(172)	172	–
US dollar / Chileense peso	46	(46)	–	39	(39)	–
US dollar / Dominicaanse peso	(29)	29	–	(10)	10	–
US dollar / Euro	102	(102)	–	197	(197)	–
US dollar / Paraguayaanse guarani	(72)	72	–	(37)	37	–
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(53)	53	–	(76)	76	–
US dollar / Britse pond	(43)	41	(2)	(26)	26	–
US dollar / Russische roebel	(98)	92	(6)	(85)	73	(12)
US dollar / Oekraïense grivna	(81)	52	(29)	(31)	18	(13)
US dollar / Uruguayaanse peso	(37)	37	–	(27)	27	–

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 2011 werd een reeks contracten aangaande afgeleide instrumenten met betrekking tot wisselkoersen aangegaan om het risico uit vreemde valuta van intragroepsleningen tussen entiteiten van de groep die een verschillende functionele munteenheid hebben, af te dekken. Leningen binnen de groep met Rusland werden afgedekt tegen US dollar voor een bedrag van 6 300m Russische roebel. Per 31 december 2010 waren er geen afgeleide instrumenten 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 beperken. Deze strategieën worden aangemerkt als netto-investeringsafdekkingen en omvatten zowel afgeleide- als niet-afgeleide financiële instrumenten.

Op 31 december 2011 zijn er toegewezen afgeleide instrumenten en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van een netto-investering voor een bedrag van 7 841m in US dollar omgerekend (6 283m US dollar in 2010) in holdingmaatschappijen en ongeveer 1 254m in US dollar omgerekend (370m US dollar in 2010) op het niveau van Ambev. Deze afgeleide en niet-afgeleide instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Braziliaanse real, Canadese dollar, Britse pond, 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 eraan 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 (i) het wisselkoersrisico inzake de netto schuldpositie kan 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) AB InBev's US dollar kasstromen kan gebruiken om interestbetalingen te doen in het kader van 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

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 omgerekend door gebruik te maken van derivaten. De onderneming kan echter open posities hebben in Oost-Europese landen waar afdekking beperkt kan zijn gezien de illiquiditeit van de lokale wisselkoersmarkten ons verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs af te dekken. Het transactioneel wisselkoersrisico heeft vooral betrekking op open posities in Canadese dollar, Britse pond, Russische roebel en Oekraïense grivna 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 valutaparen als volgt:

	2011		
	Slotkoers 31 december 2011	Mogelijke slotkoers ¹	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond /Euro	1,20	1,10 - 1,30	8,45%
Euro/ Russische roebel	41,66	38,14 - 45,18	8,45%
Euro/ Oekraïense grivna	10,34	9,02 - 11,65	12,71%
US dollar / Canadese dollar	1,02	0,92 - 1,13	10,30%
US dollar/ Oekraïense grivna	7,99	7,78 - 8,2	2,62%

	2010		
	Slotkoers 31 december 2010	Mogelijke slotkoers 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%

Indien de Canadese dollar, het Britse pond, de Russische roebel en de Oekraïense grivna tijdens 2011 verzwakt/versterkt zouden zijn tegenover de euro of de US dollar a rato van de bovenstaande mogelijke koersen, en indien alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou de impact voor 2011 op de geconsolideerde winst voor belastingen 5m US dollar (12m US dollar in 2010) hoger/lager zijn geweest.

Bovendien stelde AB InBev's gevoeligheidsanalyse¹ ten opzichte van wisselkoersen, uitgevoerd op haar globale posities van afgeleide instrumenten per 31 december 2011, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 356m US dollar (22m US dollar in 2010) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

¹De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen respectievelijk op 31 december 2011 en 31 december 2010.

B. Renterisico

De onderneming heeft een dynamische aanpak wat het afdekken van renterisico 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.

Reële-waardeafdekking

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 van 750m Britse pond. Deze obligatie heeft een rentevoet van 6,50% en vervaldag in juni 2017.

De onderneming heeft meerdere Britse pond vast/euro variabel cross currency interest rate swaps aangegaan om de impact van wisselkoersschommelingen van de Britse pond en het renterisico op deze obligatie te beheersen en te beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

Afdekking van Ambev obligaties (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in US dollar) In december 2001 heeft Ambev voor 500m US dollar obligaties uitgegeven ("Bond 11"). 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 ("Bond 13"). 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 ("Bond 17") met een rentevoet van 9,5% en halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in juli 2017.

Ambev is in verschillende US dollar vast/Braziliaanse real variabel cross currency interest rate swaps getreden om de impact van wisselkoersschommelingen van de US dollar en het renterisico op deze obligaties te beheersen en te beperken. Bovendien heeft Ambev een vast/variabele interestswap gekocht teneinde het renterisico op de Bond 17 af te dekken.

Na de terugbetaling in 2011 van Bond 13 en Bond 11, zoals beschreven in Toelichting 23 *Rentedragende leningen*, blijven enkel de afdekkingsinstrumenten die Bond 17 afdekken, aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

Afdekking van vastrentende US dollar obligaties (renterisico op leningen in US dollar) Op 14 juli 2011 heeft AB InBev vastrentende obligaties uitgegeven voor een totale hoofdsom van 750m US dollar met vervaldag in 2014 en met een rentevoet van 1,50%.

De onderneming stapte in verschillende US dollar vast/variabele interestswaps voor een gelijkwaardig bedrag van 750m US dollar om de impact van wijzigingen in de US dollar rentevoet op de reële waarde van deze obligatie te beheersen en te beperken.

Deze afgeleide financiële instrumenten werden eind 2011 aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

Afdekking van private plaatsing (wisselkoersrisico + renterisico's op leningen in US dollar) De onderneming leende 850m US dollar door middel van private plaatsing 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 interest rate swaps aangegaan voor een totaal bedrag van 730m US dollar waarvan 655m US dollar is vervallen in 2009 en 2010 en het saldo zal vervallen in 2013.

Met ingang van 31 december 2011 en 2010 werden 75m US dollar afdekkingen aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

Kasstroomafdekking

Variabel renterisico op leningen in US dollar 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.

Per 31 december 2011 zijn er geen resterende open posities met betrekking tot het renterisico op het opgenomen bedrag van de 2010 senior facilities. Per 31 december 2010, bedroegen de open posities 4,4 miljard US dollar.

Canada obligatie afdekking (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Braziliaanse real) Op 31 december 2011 heeft de onderneming een openstaande banklening voor een bedrag van 474m Braziliaanse real met betrekking tot een lening aangegaan in 2006. De onderneming heeft een aantal afgeleide instrumenten afgesloten om het wisselkoersrisico en het renterisico verbonden aan de lening uitgedrukt in Braziliaanse real af te dekken. De vervaldagen voor deze contracten zijn identiek aan de vervaldag van de lening die vervalt in januari 2012. Deze afdekkingen werden aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

Afdekking van een netto-investering

Aanpassing van het wisselkoersrisico verbonden aan de netto schuld (US dollar en euro tegenover Braziliaanse real) Op 31 december 2011 heeft de onderneming openstaande US dollar/Braziliaanse real en euro/Braziliaanse real cross currency interest rate swap contracten voor een equivalent van respectievelijk ongeveer 1 344m Braziliaanse real (1 344m Braziliaanse real in 2010) en 1 292m Braziliaanse real (1 292m Braziliaanse real in 2010).

Het doel van deze afgeleide instrumenten is om de schuldpositie 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 2011 aangemerkt als afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit.

Economische afdekking

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 een vervaldag in juni 2014.

De onderneming heeft een Zwitserse frank vast/euro variabel cross currency interest rate swap aangegaan om de impact van wisselkoersschommelingen van de Zwitserse frank en het renterisico op deze obligatie te beheersen 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.

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 2011	Vóór hedging		Na hedging	
Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	9,61%	1 361	10,05%	3 105
Euro	1,52%	1 471	2,85%	3 789
Russische roebel	—	—	6,27%	203
US dollar	0,71%	3 536	1,05%	2 752
		6 368		9 849
Vaste rentevoet				
Braziliaanse real	9,96%	1 014	8,23%	603
Canadese dollar	3,64%	586	4,24%	839
Chinese yuan	6,57%	27	6,57%	27
Euro	5,10%	6 231	4,93%	6 783
Guatemalaanse quetzal	6,76%	23	6,76%	23
Britse pond	7,88%	2 120	9,75%	844
Zwitserse frank	4,51%	635	—	—
US dollar	5,18%	23 151	5,42%	21 187
Andere	8,15%	9	8,15%	9
		33 796		30 315

31 december 2010	Vóór hedging		Na hedging	
Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
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

Op 31 december 2011 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking hierboven weergegeven de korte termijnschulden bij kredietinstellingen van 8m US dollar (2010: 14m US dollar).

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 9 849m US dollar of 24,52% van AB InBev's totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de markttrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2011		
	Rentevoet 31 december 2011 ¹	Mogelijke rentevoet ²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	10,53%	9,47% - 11,58%	10,02%
Euro	1,36%	1,21% - 1,50%	10,93%
Russische roebel	7,22%	5,85% - 8,59%	19,04%
US dollar	0,58%	0,52% - 0,64%	9,84%

	2010		
	Rentevoet 31 december 2010 ¹	Mogelijke rentevoet ²	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%

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de markttrentes zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 31 december 2011, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de rentelasten van 2011 43m US dollar hoger/lager zijn (2010: 71m US dollar). Dit effect zou gecompenseerd worden door 47m US dollar hogere/lagere renteopbrengsten uit AB InBev's rentedragende financiële activa (2010: 8m US dollar).

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, gerst, maïsdroop, golfkarton, brandstof, glas, hop, labels, mout, aardgas, rijst, staal en tarwe. Op 31 december 2011 heeft de onderneming de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan (nominale bedragen): aluminiumswaps voor een contractbedrag van 1 925m US dollar (vorig jaar 1 101m US dollar), aardgas en energiederivaten voor een contractbedrag van 274m US dollar (vorig jaar 132m US dollar), verhandelbare suiker futures voor een contractbedrag van 133m US dollar (vorig jaar 89m US dollar), maïsswaps voor een contractbedrag van 235m US dollar (vorig jaar 74m US dollar), verhandelbare tarwe futures voor een contractbedrag van 122m US dollar (vorig jaar 128m US dollar) en rijstswaps voor een contractbedrag van 79m US dollar (vorig jaar 31m US dollar). Deze afdekkingen zijn aangemerkt als kasstroomafdeckingsrelaties.

¹3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 31 december 2011 en 31 december 2010.

²De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2011 en 31 december 2010. Voor de schuld in Braziliaanse real met variabele rentevoet is de geschatte markttrentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de lange-termijn rentevoet ('TJLP'). Wat betreft de overige markttrentevoeten, is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden koersen van toepassing voor de desbetreffende valuta (vb. EURIBOR 3M, LIBOR 3M).

Gevoeligheidsanalyse voor grondstofprijzen

De impact van wijzigingen in de grondstofprijzen bij de blootstelling van afgeleide instrumenten van AB InBev zou tot een immateriële impact geleid hebben op de winst van 2011 gezien de meeste grondstofderivaten van de onderneming aangemerkt zijn in een afdekkingsrelatie.

Onderstaande tabel toont de geschatte impact van wijzigingen in de grondstofprijzen, waarvoor AB InBev een materiële blootstelling aan derivaten had per 31 december 2011, op het eigen vermogen.

Miljoen US dollar	2011		
	Effect vóór belastingen op eigen vermogen		
	Prijsvolatiliteit in % ¹	Prijsstoename	Prijsafname
Aluminum	22,40%	315	(315)
Suiker	41,41%	44	(44)
Tarwe	38,11%	64	(64)
Energie	21,91%	49	(49)
Rijst	28,76%	24	(24)
Maïs	33,21%	72	(72)

D. Aandelenkoersrisico

In de loop van 2010 en 2011 is AB InBev in een aantal afgeleide instrumenten getreden om het risico af te dekken dat ontstaat uit de verschillende op aandelen gebaseerde betalingsplannen. Per 31 december 2011 werd een blootstelling gelijk aan 21m AB InBev aandelen afgedekt. 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.

Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

De gevoeligheidsanalyse op de afdekking van het op aandelen gebaseerd betalingsplan, berekend op basis van een redelijke volatiliteit van 22,30% van de aandelenkoers van AB InBev en met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 287m US dollar op de winst voor belastingen van 2011.

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 tegenpartijen wordt opgevolgd.

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 2011 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt 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.

¹De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen respectievelijk op 31 december 2011 en 31 december 2011.

Blootstelling aan kredietrisico

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

Miljoen US dollar	2011			2010		
	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Aangehouden voor handelsdoeleinden	–	–	–	641	–	641
Aangehouden voor verkoop	378	(55)	323	297	(55)	242
Aangehouden tot einde looptijd	24	–	24	2	–	2
Handelsvorderingen	2 687	(230)	2 457	2 839	(234)	2 605
Kaswaarborgen	298	–	298	332	–	332
Leningen aan klanten	161	(109)	52	215	(118)	97
Overige vorderingen	1 491	(122)	1 369	1 785	(125)	1 660
Afgeleide financiële instrumenten	1 272	–	1 272	1 644	–	1 644
Liquide middelen	5 324	(4)	5 320	4 511	–	4 511
	11 635	(520)	11 115	12 266	(532)	11 734

Op 31 december 2011 waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico's met één tegenpartij.

Bijzondere waardeverminderingen

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

Miljoen US dollar	2011					
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Liquide Middelen	Totaal
Saldo op 1 januari	(55)	(234)	(118)	(125)	–	(532)
Bijzondere waardeverminderingen	(9)	(25)	(1)	(14)	(5)	(54)
Afboeking	7	14	7	7	–	35
Omrekeningsverschillen	2	15	3	10	1	31
Saldo op 31 december	(55)	(230)	(109)	(122)	(4)	(520)

Miljoen US dollar	2010					
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Liquide Middelen	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)

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;
- Investeringsleningen;
- 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, liquide middelen en korte-termijninvesteringen, 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 vervaldatum van niet-afgeleide financiële schulden, inbegrepen interestbetalingen, en afgeleide financiële activa en passiva zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2011						
	Boekwaarde	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	(155)	(169)	(65)	(33)	(29)	(36)	(6)
Handelspapier	(2 287)	(2 291)	(2 291)	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(4 602)	(5 073)	(715)	(418)	(266)	(3 672)	(2)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(32 902)	(51 881)	(4 464)	(4 515)	(6 857)	(7 321)	(28 724)
Andere gewaarborgde leningen	(6)	(6)	(1)	(5)	–	–	–
Andere leningen zonder borgstelling	(80)	(125)	(5)	(17)	(16)	(16)	(71)
Financiële leasing	(125)	(259)	(17)	(11)	(11)	(24)	(196)
Kortetermijschulden bij kredietinstellingen	(8)	(8)	(8)	–	–	–	–
Handels- en overige schulden	(12 925)	(13 080)	(11 910)	(131)	(162)	(261)	(616)
	(53 090)	(72 892)	(19 476)	(5 130)	(7 341)	(11 330)	(29 615)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(710)	(712)	(541)	(145)	(34)	–	8
Afgeleide instrumenten inzake valuta	3	(7)	(7)	–	–	–	–
Cross currency interestswaps	189	221	(27)	(33)	162	60	59
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(324)	(324)	(250)	(74)	–	–	–
Afgeleide instrumenten inzake aandelen	178	180	49	131	–	–	–
	(664)	(642)	(776)	(121)	128	60	67
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(243)	(253)	(173)	(80)	–	–	–

	2010						Meer dan 5 jaar
Miljoen US dollar	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	
Niet-afgeleide financiële passiva¹							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(137)	(169)	(40)	(66)	(36)	(19)	(8)
Handelspapier	(1 002)	(1 078)	(1 078)	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(10 037)	(10 635)	(1 041)	(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 valuta	260	242	133	109	–	–	–
Cross currency interestswaps	(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)	

G. Kapitaalbeheer

AB InBev probeert voortdurend 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. AB InBev's beleid en raamwerk met betrekking tot haar kapitaalstructuur heeft als doel de aandeelhouderswaarde te optimaliseren door kasstromen van haar dochterondernemingen naar de onderneming te laten vloeien, met behoud van een kredietrating en het minimaliseren van beleggingen met een rendement onder de gewogen gemiddelde kapitaalkost. 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 enig 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 in een zakelijke, objectieve transactie tussen ter zake goed geïnformeerde, 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.

¹Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2011 presentatie.

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.

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

	Actief		Passief		Netto	
Miljoen US dollar	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Vreemde valuta						
Forward valutacontracten	210	345	(208)	(76)	2	269
Valutafutures	32	5	(31)	(14)	1	(9)
Rentevoeten						
Interestswaps	335	585	(1 045)	(2 242)	(710)	(1 657)
Cross currency interestswaps	407	370	(218)	(582)	189	(212)
Interest futures	–	–	–	(1)	–	(1)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	57	126	(341)	(7)	(284)	119
Futures op suiker	11	78	(18)	–	(7)	78
Futures op tarwe	28	17	(38)	(7)	(10)	10
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	14	40	(37)	(13)	(23)	27
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake aandelen	178	78	–	(4)	178	74
	1 272	1 644	(1 936)	(2 946)	(664)	(1 302)

Gedurende de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2011 daalde de netto aan marktprijs gewaardeerde balans van interestswaps met 947m US dollar, voornamelijk veroorzaakt door de betaling van rente en de afwikkeling van de afdekkingsinstrumenten die niet zijn aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

Op 31 december 2011 omvatten de netto aan marktprijs gewaardeerde interestswaps een schuld van 710m US dollar hoofdzakelijk het niet-betaalde deel van de afdekkingen die afgewikkeld werden ten gevolge van de terugbetaling en de herfinanciering van de 2008 en 2010 senior facilities en die opgenomen werden in de resultatenrekening als eenmalige kosten in 2009, 2010 en 2011 (Zie Toelichting 23 *Rentedragende leningen*).

Onderstaande tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet. Rentedragende financiële verplichtingen met variabele rentevoet en alle handels- en overige vorderingen en schulden, inclusief afgeleide financiële instrumenten werden buiten de analyse gehouden aangezien de boekwaarde een redelijke benadering van hun reële waarde is:

Rentedragende leningen Miljoen US dollar	2011 Boekwaarde	2011 Reële waarde	2010 Boekwaarde	2010 Reële waarde
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	(2)	(2)	(46)	(46)
Braziliaanse real	(1 014)	(963)	(1 504)	(1 568)
Canadese dollar	(586)	(614)	(694)	(699)
Chinese yuan	(27)	(27)	(11)	(11)
Euro	(6 231)	(6 805)	(4 116)	(4 650)
Guatemalaanse quetzal	(23)	(23)	(17)	(17)
Peruviaanse sol nuevo	(7)	(7)	(5)	(5)
Britse pond	(2 120)	(2 690)	(2 053)	(2 538)
Zwitserse frank	(635)	(691)	(636)	(695)
US dollar	(23 151)	(28 784)	(23 223)	(27 185)
Andere	—	—	(2)	(3)
	(33 796)	(40 606)	(32 307)	(37 417)

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 waargenomen.

- Niveau 1 reële waardebeoordelingen zijn gebaseerd op genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of schulden.
- Niveau 2 reële waardebeoordelingen 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 waardebeoordelingen zijn gebaseerd op waarderingstechnieken die informatie voor het actief of de schuld beschouwen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Reële waarde hiërarchie 2011 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) - Niveau 1	Waarneembare marktprijzen - Niveau 2	Niet- waarneembare marktprijzen - Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor verkoop	—	103	—
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	42	726	—
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	11	239	—
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	—	176	—
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	9	69	—
	62	1 313	—
Financiële passiva			
Niet-afgeleide instrumenten aan reële waarde	5	52	—
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	26	1 332	—
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	50	443	—
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	—	7	—
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	4	74	—
	85	1 908	—

Reële waarde hiërarchie 2010 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) - Niveau 1	Waarneembare marktprijzen - Niveau 2	Niet- waarneembare marktprijzen - Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet afgeleide instrumenten)	641	–	–
Aangehouden voor verkoop	6	–	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	–	735	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	96	635	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	152	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	5	21	–
	748	1 543	–
Financiële passiva			
Niet-afgeleide instrumenten aan reële waarde	5	247	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	–	1 781	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	14	597	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	29	326	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	–	200	–
	48	3 151	–

Afgeleide financiële instrumenten

De reële waarde van op de beurs verhandelde afgeleide instrumenten (bv. op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures) wordt bepaald op basis van de officiële gepubliceerde prijzen door de betreffende beurzen (bv. de New York Board of Trade). De reële waarde van over-the-counter afgeleide instrumenten wordt bepaald door gebruik te maken van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken. Deze zijn gebaseerd op marktgegevens aangeleverd door betrouwbare leveranciers 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, kosten, winsten of verliezen opgenomen in de resultatenrekening of in de winsten en verliezen rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen (zie Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten*).

29. Operationele leasing

Huurgelden van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten zijn als volgt te betalen en te ontvangen:

Miljoen US dollar	2011					
	Horecazaken		Andere operationele leases			Netto lease verplichtingen
	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	
Minder dan één jaar	(114)	89	(119)	34	5	(105)
Tussen één en twee jaar	(110)	85	(95)	25	3	(92)
Tussen twee en drie jaar	(106)	81	(75)	20	2	(78)
Tussen drie en vijf jaar	(199)	150	(97)	26	2	(118)
Meer dan vijf jaar	(836)	198	(203)	10	3	(828)
	(1 365)	603	(589)	115	15	(1 221)

Miljoen US dollar	2010					
	Horecazaken		Andere operationele leases			Netto lease verplichtingen
	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	
Minder dan één jaar	(117)	95	(113)	36	6	(93)
Tussen één en twee jaar	(113)	90	(97)	26	5	(89)
Tussen twee en drie jaar	(109)	85	(82)	21	4	(81)
Tussen drie en vijf jaar	(203)	159	(118)	28	4	(130)
Meer dan vijf jaar	(875)	211	(116)	13	4	(763)
	(1 417)	640	(526)	124	23	(1 156)

Als gevolg 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 niet-verdisconteerde leasingschuld voor een bedrag van 1 365m US dollar. De horecazaken gehuurd van Cofinimmo worden onderverhuurd voor een gemiddelde resterende looptijd van 6 tot 8 jaar en vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde vordering van 603m US dollar. Deze huurovereenkomsten zijn hernieuwbaar na de aflooptdatum van het huurcontract. De impact hiervan werd niet opgenomen 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. Dit vertegenwoordigt een niet-verdisconteerde leasingschuld van 589m US dollar. De aflossingen worden jaarlijks verhoogd om de huurgelden die op de markt van toepassing zijn, te weerspiegelen. Geen enkele van de leasingcontracten omvat voorwaardelijke huurgelden. Ook in deze categorie heeft AB InBev een aantal geleaste onroerende goederen onderverhuurd, wat neerkomt op een niet-verdisconteerde vordering van 115m US dollar.

Op 31 december 2011 bedragen de huurkosten die de onderneming betaalde als leasingnemer in de resultatenrekening 269m dollar (2010: 238m US dollar), terwijl de huuropbrengsten die de onderneming ontving als onderverhuurder in de resultatenrekening 154m US dollar (2010: 149m US dollar) bedragen.

De onderneming verhuurt ook een deel van haar eigendommen. Op 31 december 2011 bedragen de huuropbrengsten die de onderneming ontving als leasinggever in de resultatenrekening 8m US dollar (2010: 9m US dollar).

30. Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere

Miljoen US dollar	2011	2010
Verstreckte zekerheden voor eigen schulden	540	535
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	34	45
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	689	983
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	40	71
Andere verbintenissen	782	746

De op 31 december 2011 voor een bedrag van 540m US dollar verstreckte zekerheden voor eigen schulden omvatten 296m US dollar kaswaarborgen. Dergelijke kaswaarborgen zijn in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften mag of moet (afhankelijk van de specifieke omstandigheden) 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 26 *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 verstreckte zekerheden voor eigen schulden (244m US dollar) omvatten zekerheden op materiële vaste activa van AB InBev ten gunste van de administratie der accijnzen, waarvan het bedrag afhangt van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadniveaus en het transportrisico, alsook verstreckte zekerheden op materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen. In zoverre AB InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om AB InBev's verplichtingen af te wikkelen.

Teneinde het kredietrisico van AB InBev met betrekking tot vorderingen en leningen aan klanten zo laag mogelijk te houden, werd onderpand alsook andere zekerheden bekomen voor een totaal bedrag van 34m US dollar op 31 december 2011. Zekerheden worden zowel aangehouden op vaste activa als op schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen verkregen van banken en andere partijen.

Op 31 december 2011 bedraagt het bedrag aan verbintenissen aangegaan ter verwerving van materiële vaste activa 689m US dollar.

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. Op 31 december 2011 bedraagt het totaal uitstaand saldo van deze leningen 40m US dollar.

Andere verbintenissen bedragen 782m US dollar op 31 december 2011 en bevatten voornamelijk waarborgen voor pensioenfondsen, huur- en andere waarborgen.

31. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen¹

De onderneming heeft onzekerheden waarvoor, volgens het management en haar juridisch adviseur, het risico op verlies mogelijk, doch niet waarschijnlijk is en waarvoor bijgevolg geen voorzieningen werden aangelegd. De belangrijkste onzekerheden worden hieronder besproken.

Belastingen

Per 31 december 2011 hadden AB InBev's belangrijkste fiscale procedures vooral betrekking op AmBev en haar dochterondernemingen met een totaal geschat mogelijk risico van 9,5 miljard Braziliaanse real (5,1 miljard US dollar). Per 31 december 2010 bedroeg het totaal geschat mogelijk risico 6,1 miljard Braziliaanse real (3,6 miljard US dollar).

Ongeveer 7,0 miljard Braziliaanse real (3,7 miljard US dollar) van het hiervoor vermeld totaal geschat mogelijk risico houdt verband met inkomstenbelastingen en sociale bijdragen en ongeveer 2,2 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar) met de belasting over de toegevoegde waarde (BTW) en de accijnzen, waarvan de belangrijkste hieronder worden uiteengezet. Het

¹Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de periode.

bedrag gerelateerd aan inkomstenbelastingen en sociale bijdragen enerzijds en aan BTW en accijnzen anderzijds bedroeg per 31 december 2010 respectievelijk 3,8 miljard Braziliaanse real (2,3 miljard US dollar) en 2,3 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar).

Een aantal dochterondernemingen van AmBev heeft belastingaanslagen ontvangen betreffende Braziliaanse vennootschapsbelasting op inkomsten 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 3,1 miljard Braziliaanse real (1,7 miljard US dollar), interest en boetes inbegrepen. In september 2011 heeft de Upper House van de CARF een andere aanzegging van inbreuk definitief beslecht in het voordeel van AmBev. Na deze beslissing schat AmBev haar totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen op ongeveer 2,5 miljard Braziliaanse real (1,3 miljard US dollar). Gebaseerd op het advies van haar juridisch adviseur, heeft AmBev geen voorziening aangelegd voor deze belastingaanslagen. AmBev betwist de geldigheid van deze belastingaanslagen en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen in deze zaak.

AmBev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill ingevolgde de fusie met InBev Holding Brasil SA. AmBev heeft haar verdediging gevoerd in januari 2012 en wacht op een beslissing van het eerste administratieve niveau ('Delegacia Regional de Julgamento da Secretaria da Receita Federal do Brasil de São Paulo'). Gebaseerd op het advies van haar juridisch adviseur, schat AmBev het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 3,5 miljard Braziliaanse real (1,9 miljard US dollar) op 31 december 2011. AmBev heeft terzake geen voorziening aangelegd. In geval AmBev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal Anheuser-Busch InBev SA/NV aan AmBev een bedrag terugbetalen gelijk aan zowel het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door Anheuser-Busch, ingevolge de fusieovereenkomst, alsook de respectievelijke kosten.

AmBev en een aantal van haar dochterondernemingen hebben een aantal aanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de aanwending van fiscale verliezen in verband met fusies. AmBev schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 31 december 2011 op ongeveer 516 miljoen Braziliaanse real (275 miljoen US dollar).

Warranten

Sommige houders van warranten, uitgegeven door AmBev in 1996 en uitvoerbaar 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 warranten 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 272 miljoen Braziliaanse real (146 miljoen US dollar), alsook erelonen en honoraria. AmBev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

Antitrust

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 (188 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 voorziening

aangelegd in haar jaarrekening. Dit mogelijke verlies wordt verwacht beperkt te zijn tot de vermelde boete van 353 Braziliaanse real (188 miljoen US dollar) en de bijkomende erelonen en honoraria. 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.

In augustus 2011 heeft de Federale Duitse Mededigingsautoriteit (Bundeskartellamt) een onderzoek geopend tegen verscheidende brouwerijen en kleinhandelaren in Duitsland in verband met beweerdelijke verticale prijsbinding door brouwerijen ten aanzien van hun handelspartners in Duitsland. Afhankelijk van het resultaat van dit onderzoek riskeert de onderneming boetes. De onderneming neemt de gepaste maatregelen in het lopende onderzoek maar heeft op dit ogenblik geen voorziening aangelegd voor mogelijke boetes vermits zij niet weet of ze uiteindelijk met een dergelijke boete zal worden geconfronteerd en ze in elk geval op dit ogenblik het gepaste bedrag niet op een betrouwbare manier kan inschatten. Bijkomend kan de onderneming op dit ogenblik evenmin het waarschijnlijke tijdstip van een beslissing in deze zaak inschatten.

2009 beschikkingen inzake pensioenvorderingen

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 fiduciare 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 fiduciëre 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 tegen deze uitspraak beroep aangetekend bij de Eighth Circuit Court of Appeals. Op 22 juli 2011 heeft de Court of Appeals de beslissing van de lagere rechtbank bevestigd. Er werd geen ander hoger beroep aangetekend.

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 fiduciare verplichtingen. AB InBev gelooft dat het zich kan verdedigen tegen deze vorderingen en heeft een verzoek tot afwijzing ingesteld (Motion to Dismiss). Op 25 april 2011 heeft de rechtbank de vorderingen inzake schending van fiduciare verplichtingen afgewezen. Enkel de vordering inzake voordelen onder sectie 19.11 (f) blijft hangende. De onderneming is van plan om zich krachtig te verdedigen in deze rechtszaak.

32. Verbonden 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 24 *Personeelsbeloningen*. Managers op sleutelposities nemen ook deel aan het aandelenoptie-, voorwaardelijk toegekende aandelen- en/of aandelenomruilprogramma van de onderneming (zie Toelichting 25 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en van de leden van het "Executive Board Management" opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

Miljoen US dollar	2011		2010	
	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)	3	21	4	35
Beloningen na uitdiensttreding	–	3	–	2
Op aandelen gebaseerde betalingen	4	51	5	43
	7	75	9	80

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen. Managers op sleutelposities waren niet betrokken in transacties met AB InBev en hadden geen belangrijke openstaande vorderingen of schulden met de onderneming, met uitzondering van een consultancyovereenkomst gesloten tussen AB InBev en de heer Busch IV in verband met de fusie en die loopt tot 31 december 2013. Krachtens de beoogde bepalingen van de consultancyovereenkomst ontving de heer Busch IV een eenmalig bedrag in contanten van 10,3m 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. Het mandaat van de heer Busch IV als bestuurder van AB InBev verstreek in april 2011.

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, twee entiteiten in China en één entiteit in het Verenigd Koninkrijk. Geen enkele van deze joint ventures heeft een belangrijke impact op de cijfers van de onderneming.

Miljoen US dollar	2011	2010
Vaste activa	129	113
Vlottende activa	72	69
Schulden op meer dan één jaar	162	99
Schulden op ten hoogste één jaar	124	217
Bedrijfsresultaat	17	11
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	4	1

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2011	2010
Brutowinst	259	36
Vlottende activa	6	8
Schulden op ten hoogste één jaar	9	11

Transacties met pensioenplannen

AB InBev's transacties met pensioenplannen bestaan voornamelijk uit 9m US dollar overige opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in de Verenigde Staten en 6m US dollar overige opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in Brazilië.

Transacties met overheidsgelateerde entiteiten

AB InBev heeft geen belangrijke transacties met overheidsgelateerde entiteiten.

33. Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

34. Ondernemingen behorend tot AB InBev

De volgende lijst omvat de belangrijkste ondernemingen die behoren tot AB InBev. 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 354.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2011
Argentinië	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G - Charcas 5160 - Buenos Aires	61,90
België	
AB INBEV N.V. – Grote Markt 1 – 1000 – Brussel	Consoliderende maatschappij
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. - Place de l'Abbaye 1 - 5500 - Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	100,00
COBREW N.V. - Brouwerijplein 1 - 3000 – Leuven	100,00
INBEV BELGIUM N.V. - Industrielaan 21 - 1070 – Brussel	100,00
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 en Chuquisaca Street - La Paz	61,90
Brazilië	
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS - AMBEV BRASIL - Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4° Andar (parte), cj. 44 e 42 - Itaim Bibi, Sao Paulo	61,90
Canada	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	61,90
Chili	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - Quilicura	61,90
China	
BUDWEISER WUHAN INTERNATIONAL BREWING COMPANY LIMITED - Qingduankou Shang Shou - Hanyang District - Wuhan City - Hubei 430051	97,06
HARBIN BREWING COMPANY LIMITED - 20 Youfang Street - Xiangfang District - Harbin, Heilongjiang Province	100,00
INBEV (ZHOUSHAN) 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 SHILIANG (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, Yiang Pu District - 211800	100,00
Dominicaanse Republiek	
COMPañIA CERVECERA AMBEV DOMINICANA C. por A - Av. San Martin, 279 - Apartado Postal 723 - Santo Domingo	61,90
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	99,96
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 - Wernigerode	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV GERMANY HOLDING GmbH - Am Deich 18/19 - 28199 – Bremen	100,00
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GmbH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 - München	100,00

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2011
Ecuador	
COMPAÑIA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A. - Av. Amazonas E4-69 y Av. Patria - Quito	61,90
Frankrijk	
AB INBEV FRANCE S.A.S. 38 Allée Vauban 59110 La Madeleine	100,00
Groothertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,82
India	
CROWN BEERS INDIA LIMITED - #8-2-684/A, Road No. 12 - Banjara Hills, Hyderabad 500034 - Andhra Pradesh	100,00
Nederland	
INBEV NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
Oekraïne	
PJSC SUN InBev Ukraine - 30V Fizkultury St - 03680 - Kyiv	98,29
Paraguay	
CERVECERIA PARAGUAYA S.A. - Ruta Villeta KM 30 - Ypané	61,90
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	61,90
Rusland	
OAOSUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,95
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
Verenigde Staten	
ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, LLC. - 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
Uruguay	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A. - Rambla Baltasar Brum, 2933 - 11800 - Payssandu	61,90

Lijst van de belangrijkste geassocieerde deelnemingen

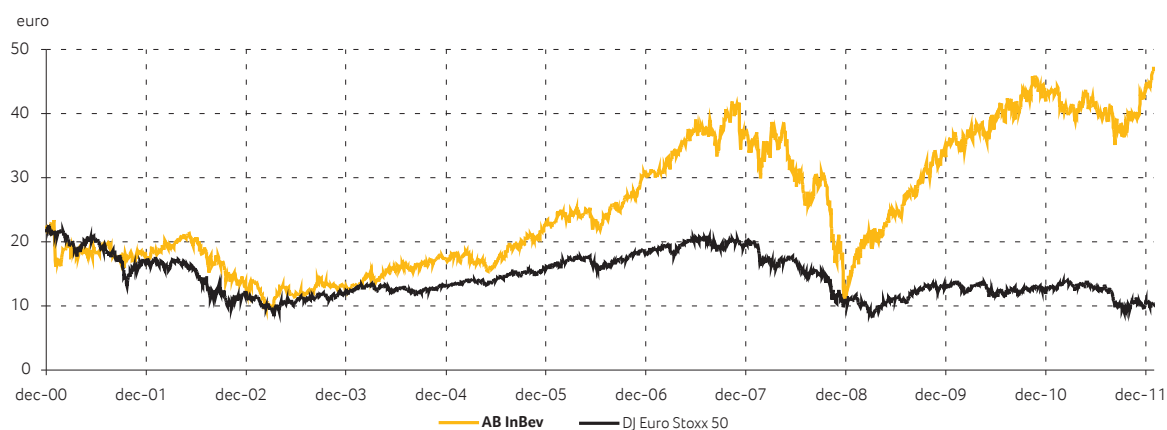
Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2011
Mexico	
GRUPO MODELO S.A.B. de C.V. - Torre Acuario - Javier Barros Sierra No 555 - Piso 6 - Colonia Zedec Santa Fe - Delagacion Alvaro Obregon - 01210 México, D.F.	50,35

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

	2011	2010	2009	2008	2007 aangepast ¹
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (US dollar per aandeel)	7,83	6,22	5,76	5,54	5,69
Genormaliseerde netto winst per aandeel (US dollar per aandeel)	4,04	3,17	2,48	2,51	2,61
Dividend (euro per aandeel)	1,20	0,80	0,38	0,28	2,44
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	47,35	46,33	36,80	39,1	43,1
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	33,85	33,50	16,34	10,0	29,8
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	47,31	42,80	36,40	16,6	35,6
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 595	1 592	1 584	999	976
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 614	1 611	1 593	1 000	981
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	652	588	798	825	453

Evolutie van de aandelenkoers van AB InBev, vergeleken met de Dow Jones Euro Stoxx 50



¹Overeenkomstig IAS 33 werden de historische gegevens per aandeel aangepast met een aanpassingsratio van 0,6252 als een gevolg van de kapitaalsverhoging in december 2008.

Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de commissaris

AB InBev's commissaris 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 voor 2011 met betrekking tot de prestaties geleverd door PriceWaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bedragen 2 154k US dollar (2010: 2 824k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 1 837k US dollar (2010: 1 745k US dollar), tax-gerelateerde prestaties voor een bedrag van 72k US dollar (2010: 317k US dollar) en auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 176k US dollar (2010: 500k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 69k US dollar (2010: 262k US dollar). Auditgerelateerde prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties in verband met uitgifte van rechten en obligaties, interim dividenden en kapitaalverhogingen. Andere prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties verbonden aan due dilligence, en werden voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité van de onderneming.

De honoraria voor prestaties geleverd door andere kantoren van het PriceWaterhouseCoopers netwerk in 2011 bedragen 13 012k US dollar (2010: 9 940k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 6 693k US dollar (2010: 5 768k US dollar), tax-gerelateerde prestaties voor een bedrag van 5 324k US dollar (2010: 4 071k US dollar), auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 595k US dollar (2010: 0k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 400k US dollar (2010: 101k US dollar).

Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2011	8 maart 2012
Jaarverslag 2011 beschikbaar op www.ab-inbev.com	8 maart 2012
Algemene Vergadering van de aandeelhouders	25 april 2012
Dividend: datum ex-coupon	27 april 2012
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	30 april 2012
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	31 juli 2012
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	31 oktober 2012

Investor relations contact

Media
Marianne Amssoms
Tel: +1-212-573-9281
E-mail: marianne.amssoms@ab-inbev.com

Investeerders
Graham Staley
Tel: +1-212-573-4365
E-mail: graham.staley@ab-inbev.com

Karen Couck
Tel: +32-16-27-69-65
E-mail: karen.couck@ab-inbev.com

Thelke Gerdes
Tel: +32-16-27-68-88
E-mail: thelke.gerdes@ab-inbev.com

Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

De hiernavolgende informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van AB InBev NV. Deze enkelvoudige jaarrekening, samen met het rapport van de Raad van Bestuur aan de algemene aandeelhoudersvergadering en het verslag van de commissaris zal aan de Nationale Bank van België overgemaakt worden binnen de wettelijke termijn. Deze documenten zijn ook beschikbaar op aanvraag bij: AB InBev NV, Brouwerijplein 1, 3000 Leuven.

Men dient op te merken dat alleen de geconsolideerde jaarrekening zoals hierboven uiteengezet 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 2011.

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 2011 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	2011	2010
Activa		
Vaste activa		
Immateriële activa	141	142
Materiële vaste activa	83	64
Financiële vaste activa	49 664	32 700
	49 888	32 906
Vlottende activa	2 357	831
Totaal activa	52 245	33 737
Passiva		
Eigen vermogen		
Kapitaal	1 237	1 236
Uitgiftepremies	13 139	13 123
Wettelijke reserve	124	124
Onbeschikbare reserves	267	405
Beschikbare reserves	254	116
Overgedragen winst	22 366	5 795
	37 387	20 799
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	154	155
Schulden op lange termijn	6 293	8 160
Schulden op korte termijn	8 411	4 623
Totaal passiva	52 245	33 737

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2011	2010
Bedrijfsopbrengsten	599	820
Bedrijfskosten	(313)	(602)
Bedrijfsresultaat	286	218
Financieel resultaat	3 146	(202)
Uitzonderlijk resultaat (belastingvrije meerwaarden op de transfer van aandelen tussen groepsmaatschappijen)	15 059	37
Te bestemmen winst van het boekjaar	18 491	53

Verklarende woordenlijst

Bedrijfskapitaal

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

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, WPA, effectieve aanslagvoet) 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 prestaties van de onderneming door hun omvang of aard. AB InBev is van mening dat de rapportering en toelichting van genormaliseerde maatstaven essentieel is voor de lezers van haar jaarrekening om de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming volledig te begrijpen. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicatoren van de prestaties van de onderneming.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBITDA

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten, vermeerderd met afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

Genormaliseerd effectief belastingtarief

Het effectief belastingtarief exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde verwaterde winst per aandeel

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst per aandeel

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscoorrigerende factor.

Marketingkosten

Omvat alle kosten in verband met de ondersteuning en de promotie van merknamen. Deze kosten bevatten andere operationele kosten (personeelskosten, kantoorkosten enz.) van het marketing departement, advertentiekosten (kosten van agentschappen, mediakosten enz.), sponsoring, evenementen en enquêtes en marktonderzoek.

Netto investeringen

Aankopen van materiële vaste activa en van immateriële activa, verminderd met de opbrengst van verkopen.

Netto schuld

Rentedragende leningen op korte en lange termijn en korte termijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen.

Opbrengsten

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

Samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief

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

Scope

Financiële cijfers worden geanalyseerd zonder rekening te houden met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de buitenlandse activiteiten, noch met wijzigingen in de consolidatiekring (scopes). Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, de opstart of beëindiging van activiteiten of de transfer van activiteiten tussen segmenten, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling en jaar-op-jaar veranderingen in boekhoudkundige inschattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen onderdeel vormen van de onderliggende prestaties van de onderneming.

Uitbetalingsratio

Bruto dividend per aandeel vermenigvuldigd met het geraamd aantal gewone aandelen uitstaand op de datum waarop het dividend gerapporteerd wordt, gedeeld door de genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

Verkoopkosten

Betreffen alle kosten die verband houden met de verkoop van producten. Ze omvatten onder andere operationele kosten (personeelskosten, kantoorkosten enz.) van het verkoopdepartement en de verkoopsploegen.

Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen, aangepast voor het aantal uitgegeven aandelenopties

Verwaterde winst per aandeel

Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het volledig verwaterde gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Winst per aandeel (WPA)

Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Inhoud

156	Inleiding
158	De Raad van Bestuur
162	Chief Executive Officer en Executive Board of Management
163	Interne controle en risicobeheersystemen
165	Aandeelhoudersstructuur
168	Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007
173	Vergoedingsverslag

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 naar Belgisch recht en genoteerd 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 het doel van de Code bereikt.

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 haar 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 vennootschappen in dezelfde sector. 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 langetermijnengagement voor het nastreven van de beste belangen van de vennootschap.

Tevens dient opgemerkt 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.

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 US 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' ('klokkenluiden') ingevoerd dat de werknemers de kans biedt om gelijk welke activiteiten die strijdig zijn met de Bedrijfsgedragcode op vertrouwelijke wijze en, indien ze dat wensen, ook anoniem te melden binnen de perken van een duidelijk beleid en van de toepasselijke 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 algemene vergadering 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 algemene vergadering en alle aanverwante documenten worden ten minste 30 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 Programma 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 Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, 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 zijn. Bij het verwezenlijken van deze droom streeft de onderneming ernaar een evenwicht te vinden tussen het realiseren van goede bedrijfsresultaten en het opnemen van haar 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 12 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. Het Belgische Wetboek van Vennootschappen, zoals gewijzigd door de Wet van 28 juli 2011 met betrekking tot de genderdiversiteit binnen de raad van bestuur van genoteerde vennootschappen, bepaalt dat vanaf 1 januari 2019 minstens één derde van de bestuurders vrouwen zullen moeten zijn. Het Nomination Committee zal, wanneer het een kandidaat aanbeveelt om een vacature binnen de Raad in te vullen, op zoek gaan en benoemingen voorstellen op basis van verdienste ten opzichte van objectieve criteria met aandacht voor de voordelen van diversiteit binnen de Raad, met inbegrip van achtergrond, ervaring, vaardigheden en geslacht.

Ter gelegenheid van de jaarlijkse algemene vergadering die werd gehouden op 26 april 2011 liepen de mandaten van dhr. August Busch IV, dhr. Arnoud de Pret en dhr. Jean-Luc Dehaene ten einde. De mandaten van dhr. Stéfán Descheemaeker, dhr. Kees Storm en dhr. Peter Harf werden hernieuwd. De algemene vergadering heeft daarnaast dhr. Paul Cornet de Ways Ruat benoemd tot bestuurder en dhr. Olivier Goudet tot onafhankelijk bestuurder, elk voor een termijn van vier jaar.

Op 31 augustus 2011 heeft Anheuser-Busch InBev de beslissing van dhr. Peter Harf om in april 2012 af te treden als Voorzitter en als lid van de Raad bekend gemaakt. Dhr. Harf zal worden opgevolgd als Voorzitter van de Raad door dhr. Kees Storm.

Bestuurders			Begin mandaat	Einde mandaat
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
Olivier Goudet	°1964, Fransman	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2011	2015
Paul Cornet de Ways Ruat	°1968, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2011	2015
Stéfan Descheemaeker	°1960, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2008	2015
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	2012
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 Storm	°1942, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2002	2013
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

2011	Audit Committee	Nomination Committee	Finance Committee	Remuneration Committee
Carlos Alberto da Veiga Sicupira		Lid		
Olivier Goudet	Lid			Lid
Paul Cornet de Ways Ruat				
Stéfan Descheemaeker			Lid	
Grégoire de Spoelberch		Lid		
Peter Harf	Lid	Lid		
Jorge Paulo Lemann			Lid	
Roberto Moses Thompson Motta			Lid	
Kees Storm	Voorzitter			
Marcel Herrmann Telles		Voorzitter		Voorzitter
Alexandre Van Damme		Lid	Voorzitter	
Mark Winkelman			Lid	Lid

2.2. Werking

De Raad hield in 2011 in totaal acht gewone vergaderingen en drie buitengewone telefonische vergaderingen. Het merendeel van de vergaderingen van de Raad werd in België gehouden. De rest van de gewone vergaderingen werd in de geografische Zones georganiseerd waar de onderneming activiteiten uitoefent. Bij die gelegenheden kreeg de Raad telkens een uitgebreide briefing van de Zone en desbetreffende markt. De 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 die bezoeken hadden de leden van de Raad ook de gelegenheid om werknemers, stagiairs, klanten en andere belanghebbenden te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de Raad in 2011 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; externe groei, maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid alsook bespreking van governance en opvolgingsplanning voor de Raad.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de Raad in 2011 was 93%.

In 2011 werd de Raad bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee. De comités van de Raad houden de meerderheid van hun fysieke vergaderingen in België.

Audit Committee

Conform de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bestaat het Audit Committee uitsluitend uit niet-uitvoerende leden van de Raad en is minstens één van zijn leden, met name dhr. Olivier Goudet, een onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Dhr. Goudet behaalde een ingenieursdiploma bij l'École Centrale de Paris en studeerde af aan de ESSEC Business School met een major in finance. Hij heeft een uitgebreide ervaring op het gebied van boekhouding en audit, die hij onder andere heeft opgedaan als Executive Vice President en Chief Financial Officer bij Mars, Incorporated.

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 2011 acht keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de jaarrekening van de onderneming, het jaarverslag, de halfjaarlijkse verslagen en de kwartaalverslagen alsook de daarmee verband houdende aankondiging van resultaten. Het comité onderzocht ook kwesties voortvloeiend uit interne audits uitgevoerd door het departement Interne Audit van de groep en de implementatie van het Compliance Programma 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 leden van het comité hebben alle vergaderingen, bijgewoond, op dhr. Harf na, die twee vergaderingen niet kon bijwonen.

Finance Committee

Het Finance Committee kwam in 2011 vier keer bijeen. Het comité besprak onder meer *treasury updates* en de algemene strategie voor het risicobeheer, inclusief (maar niet beperkt tot) risico's die gepaard gaan met grondstoffen, intrestvoeten, valuta en liquiditeit, het beleid inzake hedging, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, pensioenen en het financiële bekendmakingsbeleid van de onderneming. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij.

Nomination Committee

De voornaamste taak van het Nomination Committee bestaat erin het opvolgingsproces van de Raad te begeleiden en 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 te worden van de Raad en beveelt kandidaat-bestuurders aan ter voordracht door de Raad en ter benoeming door de algemene vergadering.

Het comité kwam vier maal bijeen in 2011 en heeft beraadslaagd over de voordracht van bestuurders ter benoeming of ter herbenoeming door de algemene vergadering, over management doelstellingen, over de evaluatie van de Raad en van zijn comités, over het wereldwijd trainee programma en over opvolgingsplanning voor sleutelfuncties binnen het bedrijf. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond, met uitzondering van dhr. Harf, die twee vergaderingen niet kon bijwonen.

Remuneration Committee

Overeenkomstig de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, is het Remuneration Committee uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende leden van de Raad en is de meerderheid van zijn leden, met name dhr. Olivier Goudet en dhr. Mark Winkelman, onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De voornaamste taak van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad bij te staan bij diens beslissingen met betrekking tot het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en de Executive Board of Management en inzake individuele vergoedingspakketten van bestuurders, de CEO en de leden van de Executive Board of Management.

Het comité kwam in 2011 vier keer bijeen en besprak onder meer het bereiken van doelstellingen, de verloning van Executives, aandelen- en optieplannen voor Executives, toekenningen van Long-Term Incentives aan bestuurders en bijzondere incentives. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij.

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);
- 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.

Het Audit Committee wordt 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) 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 zeven 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.

Bernardo Pinto Paiva werd benoemd tot Chief Sales Officer met ingang van 1 januari 2012. Francisco Sá, die Zone President was van de Zone Centraal- en Oost-Europa volgde Bernardo op als Zone President van de Zone Latijns-Amerika Zuid. Tegelijk werd Stuart MacFarlane benoemd tot Zone President van de Zone Centraal- en Oost-Europa binnen de EBM met ingang van 1 januari 2012. Stuart MacFarlane was Business Unit President van het VK en Ierland sinds 2007. Voordien nam hij een aantal functies waar met betrekking tot Integratie, Marketing en Finance. Hij voltooide zijn Business Studies aan Sheffield University.

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 Burggraave	Chief Marketing Officer
Sabine Chalmers	Chief Legal and Corporate Affairs Officer
Claudio Garcia	Chief People and Technology Officer
Tony Milikin	Chief Procurement Officer
Bernardo Pinto Paiva	Chief Sales Officer
Jo Van Biesbroeck	Zone President Western Europe and Chief Strategy Officer
Miguel Patricio	Zone President Asia Pacific
Stuart MacFarlane	Zone President Central & Eastern Europe
Francisco Sá	Zone President Latin America South
João Castro Neves	Zone President Latin America North
Luiz Fernando Edmond	Zone President North America

4. Interne controle en risicobeheersystemen

De Raad van Bestuur en de Executive Board of Management zijn verantwoordelijk voor het vaststellen en het handhaven van passende interne controles en risicobeheersystemen. Interne controle is het proces dat is ontwikkeld om redelijke zekerheid te verschaffen inzake het behalen van de doelstellingen met betrekking tot de effectiviteit en de efficiëntie van de activiteiten, de betrouwbaarheid van de financiële rapportage en het naleven van de toepasselijke wetten en regels. Risicobeheer is het proces dat is ontwikkeld om potentiële gebeurtenissen op te sporen die een impact zouden kunnen hebben op de vennootschap en om ervoor te zorgen dat de risico's die worden genomen passen binnen het gekozen risicoprofiel.

Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheden van de Raad in zijn geheel, oefent het Audit Committee het toezicht uit over het financieel en commercieel risicobeheer en beraadslaat over het proces waarmee het management de blootstelling aan zulke risico's beoordeelt en beheert, en over de stappen die werden ondernomen om zulke blootstelling op te volgen en te beheersen.

De belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van de vennootschap worden beschreven in de sectie 'Risico's en Onzekerheden' van het Jaarverslag van de Raad van Bestuur dat deel uitmaakt van het jaarverslag van AB InBev.

De vennootschap heeft de oprichting en werking van haar interne controle- en risicobeheersystemen gebaseerd op de richtlijnen die het Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO") heeft uitgevaardigd. Het interne controlesysteem is gebaseerd op COSO's Internal Control Integrated Framework en het risicobeheersysteem is gebaseerd op COSO's Enterprise Risk Management Framework.

Financiële rapportering

De Executive Board of Management is verantwoordelijk voor het verwezenlijken en onderhouden van een passende interne controle over de financiële rapportering. De interne controle van de vennootschap over financiële rapportering is een proces dat is ontworpen om redelijke zekerheid te verschaffen over de betrouwbaarheid van de financiële rapportering en de opmaak van jaarrekeningen voor externe doeleinden overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS). Interne controle over financiële rapportering 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 rapportering 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. Wegens haar inherente beperkingen is het mogelijk dat interne controle over financiële rapportering 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.

Het EBM heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering beoordeeld per 31 december 2011. Zoals hierboven aangeven, heeft het management deze beoordeling gestoeld op de criteria voor doeltreffende interne controle over financiële rapportage zoals beschreven in "*Internal Control — Integrated Framework*" uitgegeven door COSO. De beoordeling omvatte een evaluatie van de architectuur van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering en een test van de operationele doeltreffendheid van haar interne controle over financiële rapportering. Uitgaande van die beoordeling heeft de EBM vastgesteld dat de vennootschap een doeltreffende interne controle over financiële rapportering handhaaft per 31 december 2011.

De Raad van Bestuur en het Audit Committee hebben de beoordeling door het management opgevolgd. Hun nazicht had onder andere betrekking op het verzekeren dat er geen ernstige tekortkomingen of zwakheden zijn in het ontwerp of de werking van de interne controle over de financiële rapportering die redelijkerwijze een negatieve impact kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap om financiële informatie te registreren, te verwerken, samen te vatten of te melden en op het bestaan van fraude, al dan niet wezenlijk, waarbij het management of andere werknemers met een belangrijke rol in de financiële rapportering betrokken zijn.

Ten gevolge van de notering van Anheuser-Busch InBev op de New York Stock Exchange, dient de vennootschap bovendien Section 404 van de US Sarbanes-Oxley Act van 2002 na te leven. Dat betekent dat de vennootschap verplicht is om jaarlijks een managementrapport uit te geven over de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over haar financiële rapportage, zoals beschreven in die sectie en haar uitvoeringsbepalingen. Het jaarverslag van de Raad van Bestuur en de daarop betrekking hebbende opinie van de Commissaris over het relevante boekjaar van de vennootschap, wordt opgenomen in het Jaarverslag van de vennootschap op het Form 20-F dat moet worden ingediend bij de US Securities and Exchange Commission.

Interne Audit

De vennootschap heeft een professioneel en onafhankelijk interne audit departement. De benoeming van het Hoofd van de interne audit wordt beoordeeld door het Audit Committee. Het Audit Committee bestudeert de risicobeoordeling door de interne audit en het jaarlijks audit plan en het ontvangt regelmatig interne auditrapporten ter beoordeling en ter discussie.

Gebreken in de interne controle die werden vastgesteld door de interne audit worden tijdig meegedeeld aan het management en er wordt periodiek opgevolgd om te verzekeren dat de nodige remediërende actie wordt genomen.

Compliance

Anheuser-Busch InBev heeft een wereldwijd Compliance Programma dat is gebaseerd op haar *Bedrijfsgedragscode*. De Code is beschikbaar op de website van de vennootschap en op het intranet.

Het doel van het Compliance Programma is:

- om binnen de vennootschap een cultuur van ethiek, integriteit en wettig handelen te helpen bewerkstelligen zoals uiteengezet in het beleid van de vennootschap;
- om naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving te verzekeren en om een jaarlijkse bevestiging van het management te bekomen inzake de naleving van de Bedrijfsgedragscode.

Het Compliance Committee dat wordt voorgezeten door de Chief Legal & Corporate Affairs Officer analyseert en beoordeelt wereldwijd de compliance risico's voor de vennootschap wat regulering en ethiek betreft en geeft strategische aanwijzingen voor de Compliance activiteiten. Het comité keurt de globale beleidslijnen en richtlijnen goed die moeten worden ontwikkeld of herzien met betrekking tot ethische risico's en compliance risico's voor de vennootschap vanuit een globaal perspectief.

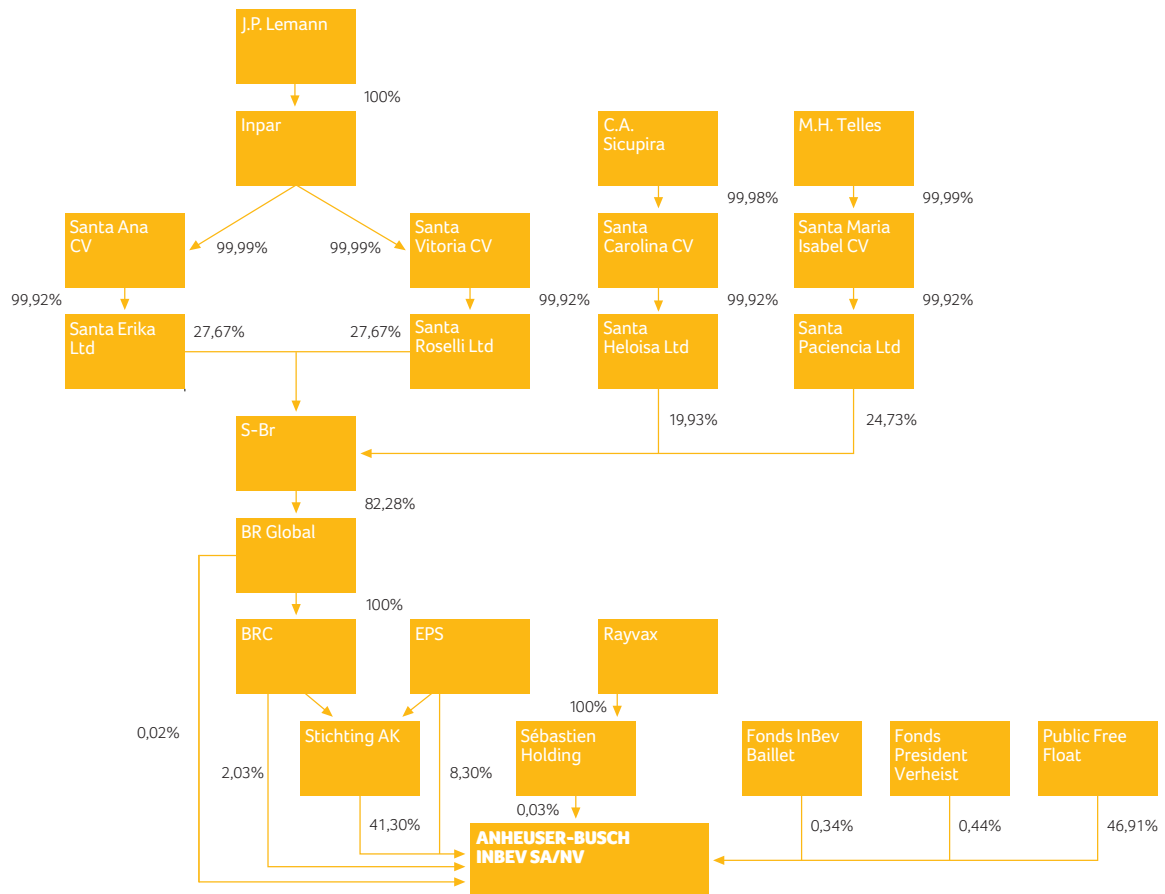
Het Audit Committee beoordeelt de werking van het Compliance Programma en de resultaten van enige compliance beoordelingen of de rapporten die worden ingediend in het kader van het wereldwijde klokkenluiderplatform van de vennootschap. Het Comité beoordeelt ook op kwartaalbasis de significante juridische, compliance- of reguleringsgerelateerde aangelegenheden die een wezenlijk effect op de jaarrekeningen of op de vennootschap zouden kunnen hebben, met inbegrip van belangrijke kennisgevingen aan overheidsinstellingen of verzoeken die werden ontvangen van zulke instellingen.

5. Aandeelhoudersstructuur

5.1. Aandeelhoudersstructuur

Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer per 29 augustus 2011 op basis van de mededelingen die ons 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 overeenkomstig artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. De eerste acht entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg en hebben 842 276 778 gewone aandelen van de onderneming in handen, goed voor 52,46% van de stemrechten op datum van 29 augustus 2011, 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	41,30%	29 augustus 2011
2. Fonds InBev-Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	5 485 415	0,34%	29 augustus 2011
3. Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	6 997 665	0,44%	29 augustus 2011
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	133 267 604	8,30%	29 augustus 2011
5. Rayvax Société d'Investissements SA naar Belgisch recht	10	< 0,01%	29 augustus 2011
6. Sébastien Holding SA naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Société d'Investissements, haar moeder vennootschap	484 794	0,03%	29 augustus 2011
7. BRC Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met EPS SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	32 666 460	2,03%	29 augustus 2011
8. BR Global Investments Ltd naar het recht van het Gemeenebest van de Bahamas, verbonden met BRC Sàrl waarover het controle uitoefent	300 000	0,02%	29 augustus 2011
9. Anheuser-Busch InBev SA/NV naar Belgisch Recht	9 776 090	0,60%	29 augustus 2011
10. Brandbrew SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Anheuser-Busch InBev SA/NV, die de onderneming onrechtstreeks controleert	506 543	0,03%	29 augustus 2011
11. Capital Research & Management Cy, Californië, VS	47 828 428	2,98%	03 februari 2011
12. Janus Capital Management LLC, Colorado, VS	46 872 867	2,92%	26 maart 2010
13. Fidelity Management & Research LLC, Massachusetts, VS	48 561 873	3,03%	16 september 09



⁽¹⁾ Aandeelhoudersstructuur gebaseerd op informatie bezorgd aan Anheuser-Busch InBev op datum van 29 augustus 2011 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, BR Global, Rayvax, Sébastien Holding, Fonds InBev Baillet Latour en Fonds Voorzitter Verhelst handelen in onderling overleg.

⁽⁴⁾ Op datum van 29 augustus 2011 houden Anheuser-Busch InBev en haar onrechtstreekse dochtervennootschap Brandbrev samen 0,63% 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 gesloten 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 29 augustus 2011) en die onder andere bepaalde aangelegenheden regelt 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 29 augustus 2011 hield BRC 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse Baan (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 aandeelhoudersovereenkomst werd gewijzigd en gecoördineerd 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 te benoemen 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 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 van 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 gesloten 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. De overeenkomst vervalt op 16 oktober 2016, maar kan 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. Kapitaalstructuur en 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 van 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 vennootschap zou vereisen dat wordt overgegaan tot 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 de Executive Board of Management en andere hoge kaderleden. Momenteel omvat het programma in totaal 2,99 miljoen uitstaande warrants, en hebben de houders dus recht op 2,99 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 naar 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 tenminste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

Van het bedrag van 13 000 000 000 US dollar staat op datum van 31 december 2011 nog 0 miljard US dollar open onder the 2010 senior facilities agreement.

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 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Verkoopoptie bij Controlewijziging) van het geactualiseerde *Euro Medium Term Note Programma* ten bedrage van 15 miljard Euro van 18 oktober 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 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".

Indien een Verkoopoptie 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 Euro 7,375% Notes betaalbaar 2013, de 600 000 000 Euro 8,625% Notes betaalbaar 2017, de 550 000 000 GBP 9,75% Notes betaalbaar 2024, elk uitgegeven door de vennootschap in januari 2009 in het kader van het EMTN Programma;
- de 750 000 000 Euro 6,57% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door de vennootschap in februari 2009 in het kader van het EMTN Programma;
- 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 in het kader van 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 Euro 5,75% Notes betaalbaar 2015, uitgegeven door de vennootschap in juni 2009 in het kader van het EMTN Programma;
- de 750 000 000 GBP 6,50% Notes betaalbaar 2017, uitgegeven door de vennootschap in juni 2009 in het kader van het EMTN Programma;
- de 750 000 000 Euro 4% Notes betaalbaar 2018, uitgegeven door de vennootschap in april 2010 in het kader van het EMTN Programma.

Er is geen clausule inzake controlewijziging opgenomen in de Finale Voorwaarden van de 750 000 000 Euro 4% Notes betaalbaar in 2021 die door de vennootschap in juni 2011 werden uitgegeven overeenkomstig het EMTN Programma.

Ten gevolge van de actualisatie van het EMTN Programma op 17 mei 2011 (het "Geactualiseerde EMTN Programma"), zullen (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Verkoopoptie 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 25 april 2012.

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 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 3 250 000 000 USD Notes uitgegeven op 26 en 29 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 Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (de "*Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010*"), (ii) de Clausule inzake Controlewijziging van 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 Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 en in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. in de VS gelanceerd werd op 5 augustus 2010 en op 2 september 2010 ten einde liep (de "*Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010*"), (iii) de Clausule inzake Controlewijziging van 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 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009 en van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ("Registration Statement") ingevolge een ruilbod dat op 11 februari 2011 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 14 maart 2011 ten einde liep (de "*Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011*"), waarbij elk van de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010 en Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 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 maart 2010, de Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010

en de Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 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 Geregistreerde 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 door 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 2014¹, 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 werd goedgekeurd door de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 met betrekking tot:

- 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”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest.
- de 5 500 000 000 USD Notes uitgegeven 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”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest.
- de 5 500 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010, 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 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 ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. in de VS werd gelanceerd op 8 januari 2010 en op 5 februari 2010 ten einde liep (de “Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010”), 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

⁽¹⁾ Omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011 en vervolgens teruggekocht op 20 juni 2011.

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 heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend 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.

Ter volledigheid: er is geen Clausule inzake Controlewijziging toepasselijk op

- de 650 000 000 USD Geregistreerde Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2014, de 500 000 000 USD 2,875% Geregistreerde Notes betaalbaar 2016 en de 500 000 000 USD 4,375% Geregistreerde Notes betaalbaar 2021 en uitgegeven op 27 januari 2011 door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. op basis van Anheuser-Busch InBev's Shelf Registration Statement dat werd ingediend op een Form F-3 op 21 september 2010;
 - de 300 000 000 USD Geregistreerde Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2014, de 750 000 000 USD 1,5% Geregistreerde Notes betaalbaar 2014 en uitgegeven op 14 juli 2011 door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc op basis van Anheuser-Busch InBev's Shelf Registration Statement dat werd ingediend op een Form F-3 op 21 september 2010.
6. Bepalingen inzake controlewijziging in verband met **CAD Dollar Notes uitgegeven via een Canadese Private Plaatsing**: overeenkomstig artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend 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 zijn vergadering van 6 maart 2012.

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 vennootschappen in dezelfde sector. 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, en die allen niet-uitvoerende bestuurders 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 Belgische Wetboek van Vennootschappen. De CEO en de Chief People and Technology Officer worden uitgenodigd op de vergaderingen van het comité.

De belangrijkste rol van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad te begeleiden met betrekking tot al diens beslissingen aangaande het vergoedingsbeleid 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 en een zin voor betrokkenheid als eigenaar 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 houdt het merendeel van zijn vergaderingen in België.

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 2011 Vergoeding is gebonden aan de tijd die wordt besteed aan de Raad van Bestuur en zijn verschillende comités. Sinds 2001 hebben de leden van de Raad van Bestuur een vaste jaarlijkse vergoeding ontvangen 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 Audit Committee 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 vennootschappen in dezelfde sector. 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 langetermijnengagement voor het nastreven van de belangen van de vennootschap.

Overeenkomstig artikel 554 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen wordt elke toekenning gedaan in het kader van het langetermijn incentive plan van de vennootschap aan de algemene vergadering voorgelegd ter goedkeuring.

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan bestuurders en leden van de Executive Board of Management, noch met als doel opties uit te oefenen, noch 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.

Het hierboven beschreven vergoedingsbeleid werd niet gewijzigd sinds het einde van het boekjaar waarover verslag wordt uitgebracht. De Raad kan het niveau van de vergoeding herzien of een gewijzigd vergoedingsbeleid ter goedkeuring voorleggen aan de algemene vergadering, maar is momenteel niet van plan om dat te doen.

7.1.3. *Vergoeding in 2011* 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	Aantal LTI warrants toegekend ⁽¹⁾
August Busch IV (tot 26 april 2011)	0	22 333	0	22 333	15 000
Jean-Luc Dehaene (tot 26 april 2011)	1	22 333	4 500	26 833	15 000
Arnoud de Pret Roose de Calesberg (tot 26 april 2011)	2	22 333	3 000	25 333	15 000
Paul Cornet de Ways Ruart (vanaf 26 april 2011)	9	44 667	0	44 667	0
Stéfan Descheemaeker	10	67 000	6 000	73 000	15 000
Grégoire de Spoelberch	10	67 000	6 000	73 000	15 000
Olivier Goudet (vanaf 26 april 2011)	8	44 667	12 000	56 667	0
Peter Harf	10	134 000	13 500	147 500	30 000
Jorge Paulo Lemann	11	67 000	6 000	73 000	15 000
Roberto Moses Thompson Motta	11	67 000	6 000	73 000	15 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	10	67 000	6 000	73 000	15 000
Kees J. Storm	11	87 100	24 000	111 100	20 000
Marcel Herrmann Telles	11	67 000	24 000	91 000	15 000
Alexandre Van Damme	10	67 000	15 000	82 000	15 000
Mark Winkelman	11	67 000	12 000	79 000	15 000
Alle Bestuurders als een groep		913 433	138 000	1 051 433	215 000

⁽¹⁾ LTI warrants werden toegekend op 26 april 2011 in het kader van het LTI plan van 1999. Warrants hebben een uitoefenprijs van 40,92 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 een consultancy overeenkomst aan in verband met de overname van Anheuser-Busch Companies Inc. die zal voortlopen tot 31 december 2013. Onder de voorwaarden van de consultancy overeenkomst ontving de heer Busch in 2008 een forfaitaire brutosom in cash gelijk aan 10 350 000 USD. Tijdens de consultancy periode zal hem voorts een vergoeding van ongeveer 120 000 USD 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.

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 2011:

	LTI 19	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
Toekennings-datum	26 april 2011	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	25 april 2016	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
P. Cornet de Ways Ruat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G. de Spoelberch	15 000	15 000	15 000	5 395	9 000	0	0	0	0	0	0	0	0
P. Harf ⁽³⁾	30 000	30 000	30 000	32 274	18 000	18 000	5 513	3 121	0	0	0	0	0
O. Goudet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J. Lemann	15 000	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	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
C. Sicupira	15 000	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	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	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
A. Van Damme ⁽³⁾	15 000	15 000	15 000	55 365	9 000	9 000	8 269	9 364	11 016	0	0	0	0
M. Winkelman	15 000	15 000	15 000	28 343	9 000	9 000	8 269	9 364	0	0	0	0	0
Uitoefenprijs (euro)	40,92	37,51	21,72	21,72	58,31	55,41	38,70	27,08	23,02	21,83	32,70		
S. Descheemaeker ^{(2) (3)}	15 000	15 000	15 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Uitoefenprijs (euro)	40,92	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 met voorkeurrecht 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 met voorkeurrecht 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 met voorkeurrecht op de niet-uitgeoefende 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. 295 409 LTI warrants van deze 984 203 LTI warrants werden toegekend aan de huidige bestuurders van Anheuser-Busch InBev.

⁽²⁾ Stéfán Descheemaeker verliet de Executive Board of Management en werd benoemd tot niet-uitvoerend bestuurder op 29 april 2008. In zijn vroegere rol als lid van de Executive Board of Management ontving de heer Descheemaeker zowel LTI warrants als bijpassende opties onder het Share-based compensation plan (zie hieronder 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.

⁽³⁾ In maart 2011 heeft Stéfán Descheemaeker 55 982 warrants uitgeoefend van de LTI 8 Series, 80 577 warrants van de LTI 13 Series en 27 991 warrants van de LTI 9 Series. In november 2011 heeft hij 54 909 opties uitgeoefend van de Bijpassende opties 2006 Series. In november 2011 heeft Peter Harf 6 243 warrants uitgeoefend van de LTI 13 Series en 2 756 warrants van de LTI 14 Series. In november 2011 heeft Alexandre Van Damme 8 100 warrants uitgeoefend van de LTI 9 Series.

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. Het legt de Raad van Bestuur aanbevelingen voor ter goedkeuring 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 dus ook elk plan binnen dat beleid dat aandelen of rechten om aandelen te verwerven toekent, worden ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

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 beleid heeft tot doel 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.

Er werden geen noemenswaardige wijzigingen aangebracht aan het bovenvermelde vergoedingsbeleid sinds het einde van het boekjaar waarover verslag wordt uitgebracht. De Raad kan het niveau van de vergoeding herzien of een gewijzigd vergoedingsbeleid goedkeuren op aanbeveling van het Remuneration Committee.

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 2011 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast loon van 1,16 miljoen Euro (1,64 miljoen USD), terwijl de andere leden van de Executive Board of Management samen een basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 6,19 miljoen Euro (8,73 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 lange termijnprestaties van de organisatie te ondersteunen.

De variabele verloning wordt uitgedrukt als een percentage van het jaarlijks basisloon van het kaderlid.

Het percentage van variabele verloning dat effectief wordt uitbetaald is rechtstreeks gelinkt aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap en de bedrijfsentiteiten en van de individuele doelstellingen, welke gebaseerd zijn op prestatie cijfers. Wat betreft 2011 waren de vennootschaps- en entiteitsdoelstellingen gelinkt aan EBITDA, cash flow, werkingskosten en marktaandeel. 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). Zelfs wanneer de doelstellingen van het bedrijf of de bedrijfsentiteit worden bereikt, is de uitbetaling van de individuele variabele verloning afhankelijk van het behalen, voor elk kaderlid, van de individuele prestatiedoelstellingen. Het verwezenlijken van vennootschap- of entiteitsdoelstellingen wordt beoordeeld door het Remuneration Committee op basis van boekhoudkundige en financiële gegevens. Het Remuneration Committee keurt bovendien het verwezenlijken van de individuele doelstellingen door de CEO goed en, op aanbeveling van de CEO, het verwezenlijken van zulke doelstellingen door de Executive Board of Management.

Op basis van de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap tijdens het jaar 2011 en het behalen van de individuele doelstellingen door de kaderleden, bedroeg de totale variabele verloning voor de Executive Board of Management, met inbegrip van de CEO, voor het jaar 2011 effectief ongeveer 106% van hun basisloon in 2011. Ingeval de doelstellingen volledig worden verwezenlijkt, bedraagt de totale jaarlijkse variabele verloning theoretisch maximaal 200% van het basisloon voor leden van de Executive Board of Management en 300% voor de CEO.

Kaderleden ontvangen hun variabele verloning in cash¹ 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"). De bijpassing gebeurt slechts 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 vervalgeregels 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 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. Vanaf 2010 werd de variabele verloning opnieuw jaarlijks betaald in of rond maart van het betreffende jaar.

In overeenstemming met de goedkeuring die werd toegekend in de statuten van de vennootschap, zoals gewijzigd door de algemene vergadering van 26 april 2011, wijkt het systeem van variabele verloning gedeeltelijk af van artikel 520ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, aangezien het toestaat dat:

1. de variabele verloning wordt uitbetaald afhankelijk van het halen van de jaarlijkse doelstellingen zonder dat de toekenning of uitbetaling wordt gespreid over een periode van drie jaar. Nochtans worden kaderleden aangemoedigd om een deel of geheel de variabele verloning te beleggen in aandelen van de vennootschap die vijf jaar worden geblokkeerd (de "Vrijwillige Aandelen"). Zulk een vrijwillige belegging resulteert ook in de toekenning van Bijpassende Aandelen in de vorm van restricted stock units die slechts na vijf jaar worden verworven, wat duurzame langetermijnprestaties verzekert;

⁽¹⁾ Afhankelijk van de lokale regelgeving, kan de cash component van de variabele verloning worden vervangen door opties die zijn gelinkt aan een index of een fonds van vooraanstaande ("blue chip") Europese ondernemingen.

2. de Vrijwillige Aandelen die worden toegekend in het kader van het Share-based compensation plan worden verworven op het ogenblik van hun toekenning, in plaats van een verwervingsperiode van drie jaar toe te passen. Nochtans blijven de Vrijwillige Aandelen geblokkeerd voor vijf jaar. Anderzijds zullen de Bijpassende Aandelen die worden toegekend slechts na vijf jaar worden verworven.

Variabele verloning voor prestaties in 2010 – betaald 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 in totaal een variabele verloning van 9,59 miljoen Euro (12,67 miljoen USD).

Het bedrag van de variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap tijdens het jaar 2010 en het behalen van de individuele doelstellingen van de executives.

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 2011 (variabele verloning toegekend voor prestaties in 2010) 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 3 maart 2016.

Naam	Vrijwillige Aandelen	Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	51 823	155 070
Chris Burggraeve	7 238	25 673
Sabine Chalmers	6 822	24 194
Felipe Dutra	15 380	46 024
Claudio Braz Ferro	11 722	35 274
Tony Milikin	4 584	25 165
Claudio Garcia	5 566	27 328
Miguel Patricio	23 118	69 370
Jo Van Biesbroeck	0	0
Francisco Sá	6 250	18 754
João Castro Neves ⁽¹⁾	0	0
Luiz Fernando Edmond	10 438	31 104
Bernardo Pinto Paiva ⁽¹⁾	0	0

⁽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 2011 – betaalbaar in maart 2012 Voor het volledige jaar 2011 verdiende de CEO een variabele verloning van 1,33 miljoen Euro (1,88 miljoen USD). De andere leden van de Executive Board of Management verdienden samen een totale variabele verloning van 6,46 miljoen Euro (9,11 miljoen USD).

Deze variabele verloning was gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2011 en het bereiken van individuele doelstellingen. Zij wordt uitbetaald in of rond maart 2012.

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 2011 aan de CEO en de andere leden van de Executive Board of Management. De opties werden toegekend op 30 november 2011, hebben een uitoefenprijs van 44,00 Euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

Naam	Langetermijn Incentive aandelenopties toegekend
Carlos Brito – CEO	280 273
Chris Burggraeve	57 293
Sabine Chalmers	63 022
Felipe Dutra	100 836
Claudio Braz Ferro	57 293
Tony Millikin	19 479
Claudio Garcia	57 293
Miguel Patricio	103 128
Jo Van Biesbroeck	57 293
Francisco Sá	57 293
João Castro Neves ⁽¹⁾	0
Luiz Fernando Edmond	103 128
Bernardo Pinto Paiva ⁽¹⁾	0

⁽¹⁾ João Castro Neves, Zone President van de Zone Latijns-Amerika Noord en Bernardo Pinto Paiva, Zone President van de Zone Latijns-Amerika Zuid, 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 naar goeddunken van 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 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 2011 werden 48 378 restricted stock units aan ons hoger kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden geen restricted stock units toegekend in het kader van het programma aan de leden van de Executive Board of Management.
- 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 2011 werden 86 994 restricted stock units aan ons kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden geen restricted stock units toegekend onder het programma aan de leden van de Executive Board of Management.
- een programma dat bepaalde werknemers toelaat om aandelen van de vennootschap te kopen met een korting, bedoeld als lange termijn retentie-incentive voor (i) werknemers met een groot potentieel, die deel uitmaken van het middenkader ("People bet share purchase program") of voor (ii) nieuw aangenomen werknemers. 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. In 2011 kochten onze werknemers 2 833 aandelen in het kader van het programma. Geen enkel lid van de Executive Board of Management heeft deelgenomen aan het programma.

e. Programma voor omruiling van aandelen 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.

In het kader van 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.

In 2011 hebben leden van de Executive Board of Management (dhr. Bernardo Paiva) in het kader van het programma 1,37 miljoen AmBev aandelen omgeruild tegen 0,79 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen. In totaal hebben de andere leden van ons hoger managementkader 0,35 miljoen AmBev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,24 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen in 2011 (0,25 miljoen in 2010, 2,1 miljoen in 2009, 0,9 miljoen in 2008).

f. Programma's voor het behoud van consistentie in de toegekende voordelen en voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden De Raad van Bestuur heeft twee programma's ter goedkeuring van de algemene vergadering voorgelegd met als doel het behoud van consistentie in de aan kaderleden toegekende voordelen en 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 kunnen de verwervings- en overdrachtsbeperkingen 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 worden opgeheven, bijvoorbeeld voor kaderleden die verhuisden naar de VS. 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).

In 2011 hebben de leden van de Executive Board of Management 0,65 miljoen Serie A opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 omgeruild tegen 0,51 miljoen aandelen. Andere leden van ons hoger managementkader hebben in totaal 0,5 miljoen Serie A opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 omgeruild tegen 0,4 miljoen aandelen en 0,8 miljoen opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in april 2009 tegen 0,5 miljoen aandelen. De omruiling was gebaseerd op de marktwaarde van het aandeel 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 VS opgeheven. Ten einde het economische verlies dat volgt uit deze opheffing te compenseren, werd een aantal nieuwe opties toegekend aan deze kaderleden met een waarde gelijk aan dit economische verlies. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs gelijk aan de aandelenprijs op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum van de opties. Alle andere voorwaarden en bepalingen, in het bijzonder met betrekking tot de verwerving, uitoefenbeperkingen en vervalregels van de nieuwe opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven. As een gevolg hiervan resulteert de toekenning van deze nieuwe opties niet in de toekenning van enig bijkomend economisch voordeel aan de betrokken kaderleden.

In 2011 werden 243 901 nieuwe opties toegekend aan de leden van de Executive Board of Management die naar de VS verhuisden. De opties werden toegekend op 11 juli 2011 en hebben een uitoefenprijs van 40,35 Euro, zijnde de slotkoers van het aandeel op 8 juli 2011. Bovendien werden aan andere leden van ons hoger managementkader 322 767 nieuwe opties toegekend onder het programma. Deze opties werden toegekend op 30 november 2011 en hebben een uitoefenprijs van 44,00 Euro, zijnde de slotkoers van het aandeel op 29 november 2011. 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 VS, 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 0,24 miljoen USD in 2011. De bijdragen voor de andere leden van de Executive Board of Management bedroegen ongeveer 0,49 miljoen USD in 2011.

h. Andere voordelen Kaderleden hebben eveneens recht op levens- en medische verzekering en extralegale voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk. De CEO geniet, voor een beperkte periode, van de gebruikelijke voordelen voor expats in overeenstemming met de lokale marktpraktijk. Zijn extralegale voordelen bestaan uit een huisvestingstoelage en een schooltoelage.

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 Bedrijfsgedragcode en de Verhandelingscode 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 afzonderlijk vastgesteld door de vennootschap en 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 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 2011 onder de 1999 LTI warrant Plannen (zie 7.1.2).

	LTI 13	LTI 12	LTI 8
Toekenningsdatum	26 april 2005	27 april 2004	11 dec. 2001
Vervaldatum	25 april 2015	26 april 2014	10 dec. 2011
EBM ⁽¹⁾	95 170	143 955	0
Uitoefenprijs (euro)	16,93	14,39	18,05

⁽¹⁾ In mei 2011 heeft Jo Van Biesbroeck 55 982 warrants van de LTI 8 series uitgeoefend.

De onderstaande tabel toont het aantal Bijpassende opties die eigendom zijn van de leden van onze Executive Board of Management op 31 december 2011 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	06 maart 2009	03 maart 2008	01 december 2009	02 augustus 2007	01 december 2009	27 augustus 2006	01 december 2009
Vervaldatum	13 augustus 2019	05 maart 2019	02 maart 2018	02 maart 2018	01 augustus 2017	01 augustus 2017	26 augustus 2016	26 augustus 2016
EBM⁽³⁾	1 730 435	80 765	634 033	317 635	513 598	317 713	286 424	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

- a. een uitoefeningsprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- b. 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;
- c. bij uitoefening geeft elke optie de optiehouder het recht op één aandeel in te schrijven;
- d. bijzondere beperkingen of vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

⁽²⁾ Opties toegekend onder het Programma voor afstand van dividend (zie 7.2.3.f.).

⁽³⁾ In september 2011 heeft Sabine Chalmers 19 503 opties uitgeoefend van de Bijpassende opties 2006 Series.

De onderstaande tabel toont het aantal Langetermijn incentive aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze Executive Board of Management op 31 december 2011 onder het 2009 Langetermijn incentive aandelenoptieplan (zie 7.2.3.c.)

	LTI opties	LTI opties	LTI opties
Toekenningsdatum	18 december 2009	30 november 2010	30 november 2011
Vervaldatum	17 december 2019	29 november 2020	29 november 2021
EBM	1 174 417	922 327	956 331
Uitoefenprijs (euro)	35,90	42,41	44,00

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 2011⁽¹⁾.

	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A ^{(1) (2)}	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A – Afstand van Dividend 09 ⁽³⁾	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 09 ⁽³⁾	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 11 ⁽³⁾
Toekenningsdatum	25 november 2008	01 december 2009	25 november 2008	01 december 2009	11 juli 2011
Vervaldatum	24 november 2018	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2023	24 november 2023
EBM	1 265 194	0	5 096 925	2 017 454	243 901
Uitoefenprijs (euro)	10,32	33,24	10,32	33,24	40,35
EBM	903 710	355 280	903 710	572 357	0
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⁾ In het kader van het Uitwisselingsprogramma (zie 7.2.3.f) hebben Bernardo Paiva en Jo Van Biesbroeck respectievelijk 361 484 opties en 289 187 opties omgeruild.

⁽³⁾ Opties toegekend onder het Programma voor afstand van dividend (zie 7.2.3.f). 243 901 opties werden toegekend aan Bernardo Paiva in juli 2011.

Contactgegevens

185

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 managementkantoor

Anheuser-Busch InBev
250 Park Avenue
New York, New York 10177
Verenigde Staten
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
Havana
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
Brazilië
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, Frankrijk
Tel: +33 3 2048 3030
Fax: +33 3 2048 3240

DUITSLAND

Anheuser-Busch InBev Deutschland
Am Deich 18/19
28199 Bremen
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 Moskou
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

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
V.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, Alexander Keith's Tartan Ale, Andes, Antarctica, Antarctica Sub Zero, Bagbier, Bagbier Bock, Bass, Bass IPA, Beck's Lime, Beck's Black Currant, Beck's Fusion, Becker, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Beer Company in a Better World, Boddingtons, Bohemia, Brahma, Bud, Bud Light, Bud Light Platinum, Bud United, Busch, Busch Light, Chernigivske, Chernigivske Chezz, Chernigivske Pub Lager, Chernigivske Exotic, Diebels, Diebels Dimix Erdbeere, Double Deer, Draftmark, Franziskaner, Franziskaner Royal, Fusion Energy Drink, Gilde, Global Be(er) Responsible Day, Goose Island, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Harbin 1900 Treasure, Harbin Ice GD, Hasseröder, Hasseröder Schwarz, Hasseröder Vier, Heldenbräu Super, Hertog Jan Lentebock, Hertog Jan Oerblond, Hertog Jan Grand Prestige, Hoegaarden Rosée, Hoegaarden 0.0, Jinling, Jinlongquan, Jupiler, Jupiler Force, KK, Klinskoye, Kokanee, Labatt, Labatt Blue 2.8, Lakeport, Land Shark Lager, Leffe Caractère 9°, Leffe Ruby, Leffe Printemps, Liberty, Löwenbräu, Löwenbräu Dunkel, Löwenbräu Grapefruit, Lucky, Mackeson, Margaritaville Spiked Tea, Margaritaville Spiked Lemonade, Michelob, Michelob Ultra, Michelob Ultra Golf, Natty Daddy, Natural Light, Norte, Oland, Pacea, Patagonia, Patricia, Pilsen, Poolball, Quilmes, Quilmes Bajo Cero, Quilmes Lieber, Rogan, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Shock Top Pumpkin Wheat, Shock Top Raspberry Wheat, Sibirskaia Korona, Skol, Skol 360°, Spaten, Stella Artois Black, Stella Artois Cidre, T, The Big Time, The Green Box Project, Tilt Long Island Tea, Tolstiak, Vieux Temps, Whitbread, Yantar.

Volgende merken zijn gedeponeerde merken:

- Corona van 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

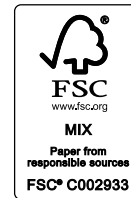
Edward Nebb

Ontwerp en Productie

Addison

Drukwerk

Kirkwood Printing



De gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn gedrukt op 30% gerecycleerd papier. De niet-gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn gedrukt 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