



Gesprekken

op gang brengen

sinds

1366

Over Anheuser-Busch InBev

Anheuser-Busch InBev (Euronext: ABI, NYSE: BUD) is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van consumptiegoederenbedrijven. Onze droom, die door 118 000 mensen wereldwijd gedeeld wordt, is **het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld** te zijn. Dat betekent bieren brouwen met een lange traditie van kwaliteit en vakmanschap die teruggaat tot 1366 en tegelijkertijd ons continu blijven engageren voor verantwoorde consumptie, milieutoezicht en verbetering van de gemeenschappen waar we actief zijn.

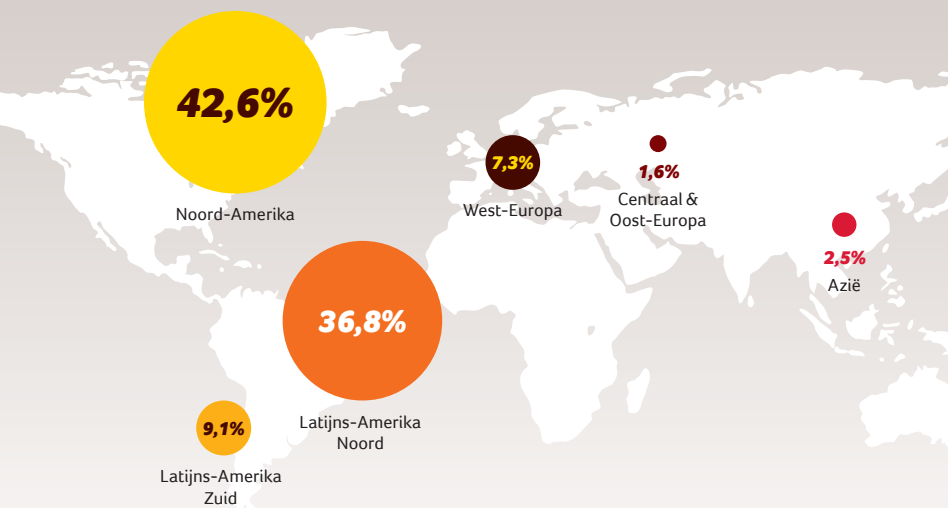
We zijn een verkoopgericht bedrijf waar de consument werkelijk centraal staat en we hebben een sterk, evenwichtig merkenportfolio dat onder andere zes van de tien meest waardevolle biermerken ter wereld omvat*. We bezetten de eerste of tweede plaats op veel van de belangrijkste biermarkten ter wereld. In 2012 bedroegen onze totale opbrengsten 39,8 miljard USD.

Ons portfolio omvat meer dan 200 biermerken, waaronder drie wereldwijde merken: Budweiser, Stella Artois en Beck's; snelgroeïende multilandenmerken zoals Leffe en Hoegaarden; en sterke "lokale kampioenen" waaronder Bud Light, Skol, Brahma, Antarctica, Quilmes, Michelob Ultra, Harbin, Sedrin, Klinskoye, Sibirskaya Korona, Chernigivske, Hasseröder en Jupiler.

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

* BrandZ™ Top 100 Most Valuable Global Brands 2012

Genormaliseerde EBITDA-bijdrage 2012 per Regio*

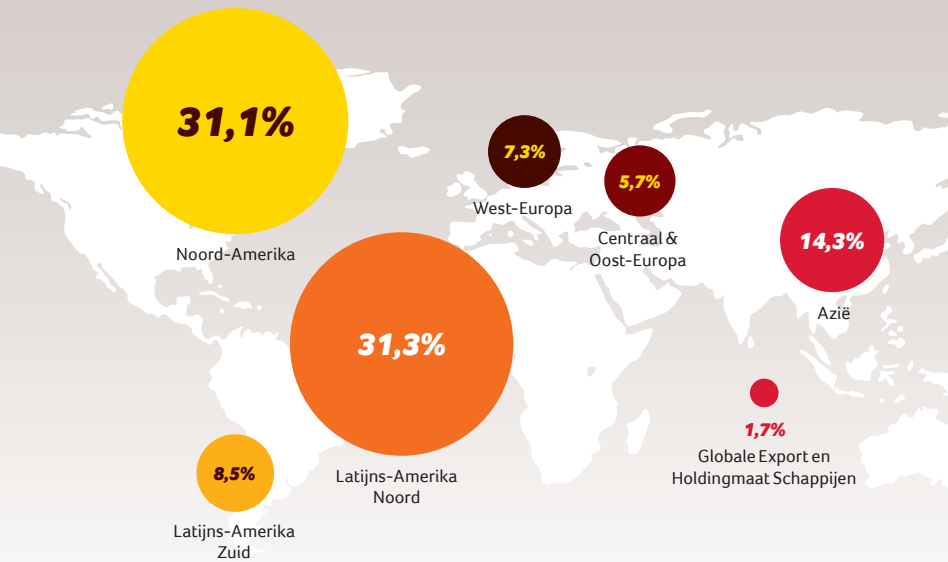


*Exclusief Globale Export en Holdingmaatschappijen

Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)



Volumebijdrage 2012 per Regio



Opbrengsten (miljoen USD)



Kerncijfers

De opbrengsten bedroegen 39 758 miljoen USD, een interne stijging met 7,2%, en de opbrengsten/hl stegen met 7,7%.

Het volume Belangrijkste Merken (“Focus Brands”) steeg met 1,5% en was goed voor ongeveer 70% van ons volume eigen bieren.

De EBITDA steeg met 7,7% tot 15 511 miljoen USD, en de EBITDA-marge bedroeg 39,0%.

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogens-instrumenten nam met 12,9% toe tot 7 283 miljoen USD, en de genormaliseerde WPA steeg van 4,04 USD tot 4,55 USD.

De verhouding tussen de nettoschuld en de EBITDA vóór overname-activiteiten bedroeg 1,87, in lijn met ons engagement om een verhouding van minder dan 2,0 te behalen.

Miljoen USD, tenzij anders aangegeven	2008 gerapporteerd	2008 gecombineerd ²	2009 gerapporteerd	2009 referentiebasis ³	2010	2011	2012
Volumes (in miljoen hl)	285	416	409	391	399	399	403
Opbrengsten	23 507	39 158	36 758	33 862	36 297	39 046	39 758
Genormaliseerde EBITDA	7 811	12 067	13 037	12 109	13 869	15 357	15 511
EBITDA	7 252	–	14 387	–	13 685	15 112	15 480
Bedrijfsresultaat, genormaliseerd	5 898	9 122	10 248	9 600	11 165	12 607	12 765
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	2 511	–	3 927	–	5 040	6 449	7 283
Winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	1 927	–	4 613	–	4 026	5 855	7 243
Nettoschuld	56 660	–	45 174	–	39 704	34 688	30 114
Kasstroom uit operationele activiteiten	5 533	–	9 124	–	9 905	12 486	13 268
Winst per aandeel, genormaliseerd (USD) ¹	2,51	–	2,48	–	3,17	4,04	4,55
Dividend per aandeel (USD)	0,35	–	0,55	–	1,07	1,55	2,24
Dividend per aandeel (euro)	0,28	–	0,38	–	0,80	1,20	1,70
Uitbetalingsratio %	26,3	–	21,3	–	33,8	38,5	49,3
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen) ¹	999	–	1 584	–	1 592	1 595	1 600
Hoogste aandelenkoers (euro)	39,1	–	36,8	–	46,3	47,4	71,1
Laagste aandelenkoers (euro)	10,0	–	16,3	–	33,5	33,9	46,1
Aandelenkoers per jaareinde (euro)	16,6	–	36,4	–	42,8	47,3	65,7
Marktkapitalisatie (miljoen USD)	36 965	–	84 110	–	91 097	98 315	138 716
Marktkapitalisatie (miljoen euro)	26 561	–	58 386	–	68 176	75 983	105 209

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

2. Gezien de omvang van de transactie met Anheuser-Busch, geven we in dit Jaarverslag de vergelijkende 2008 geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerd bedrijfsresultaat weer op een gecombineerde basis, d.i. inclusief de cijfers van Anheuser-Busch voor de 12 maanden van 2008 (in de kolom 2008 “gecombineerd”).

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

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van Anheuser-Busch InBev te vergemakkelijken, steunen de groeianalyses, inclusief alle toelichtingen in dit jaarverslag, en behoudens andersluidende vermelding, op interne en genormaliseerde groeicijfers. Met andere woorden, in de analyse van de cijfers wordt geen rekening gehouden met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, noch met scopes. Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, de opstart of beëindiging van activiteiten of de transfer van activiteiten tussen segmenten, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling en jaar-op-jaar wijzigingen in boekhoudkundige inschattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen deel zijn van de onderliggende prestaties van het bedrijf.

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





Inhoudsopgave

- 1 Inleiding
- 2 Aan onze aandeelhouders
- 4 Een strategisch platform dat de moeite waard is om over te praten
- 16 Innovatie houdt het gesprek op gang
- 24 Een permanente dialoog met de consument
- 32 Woorden waar we naar leven: Droom, Mensen, Cultuur
- 38 Op naar een Betere Wereld: een gesprek over verantwoordelijkheid
- 45 Financieel Rapport
- 149 Corporate Governance Verklaring



Open de binnenflap voor een overzicht van onze financiële resultaten

**Een
gesprek
dat
nooit stopt**

Net als in 1366 gaan we ook vandaag het gesprek aan met consumenten over de zaken die zij belangrijk vinden: fantastisch bier, leuke momenten en vrienden, nieuw en oud – en we houden het gesprek levendig via innovatie. We doen dit door producten te brouwen met gedegen vakmanschap, innovaties te ontwikkelen voor veranderende smaken en een bredere waaier aan gelegenheden, en een band te smeden met bierliefhebbers via sport, muziek, sociale media en evenementen. We brengen ook gesprekken op gang – en ondernemen acties – die een betere wereld tot stand zouden moeten brengen via verantwoorde consumptie en initiatieven op het vlak van milieu en de gemeenschap. Tegelijkertijd realiseren we een rendabele groei en aandeelhouderswaarde die de moeite zijn om over te praten.

Aan onze aandeelhouders

Bij Anheuser-Busch InBev leiden we onze sector met een getalenteerd team aangestuurd door ons *Droom-Mensen-Cultuur*-platform, merken die bij miljoenen consumenten in de smaak vallen, en sterke posities op de belangrijkste biemarkten ter wereld. We geven vorm aan de toekomst door de ervaring van de consument te herdefiniëren, het aantal consumptiemomenten om van te genieten uit te breiden en een betere wereld te promoten via verantwoorde consumptie en initiatieven op het vlak van het milieu en de gemeenschap. En we streven ernaar nieuwe opportuniteiten te creëren met innovaties op het vlak van producten, verpakkingen, processen en banden met de consument. *Leiden, vorm geven en creëren* – dat is de manier waarop we onze engagementen tegenover consumenten, klanten, aandeelhouders, werknemers en gemeenschappen waarmaken. En dat is de manier waarop we groeien.

Dankzij onze gedrevenheid om de sector te leiden, vorm te geven aan de toekomst en groeimogelijkheden te creëren, zetten we sterke resultaten neer in 2012. De totale opbrengsten stegen met 7,2% tot 39,8 miljard USD, voornamelijk ten gevolge van een gunstige merkenmix en onze initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer. De Kostprijs Verkochte Goederen steeg met 5,4%, waarbij onze continue inspanningen om de operationele efficiëntie en productiviteit te verbeteren een prijsstijging voor grondstoffen gedeeltelijk compenseerden. De verkoop- en marketinguitgaven stegen met 6,8% aangezien we actief in de groei van onze merken geïnvesteerd hebben. De EBITDA steeg met 7,7%, terwijl de EBITDA-marge met 18 basispunten toenam tot 39,0%. De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten is met 12,9% gestegen tot 7,3 miljard USD, of 4,55 USD per aandeel, vergeleken met 6,4 miljard USD, of 4,04 USD per aandeel, in 2011. Wat onze schuldpositie betreft, hebben we het jaar beëindigd met een verhouding tussen de nettoschuld en de EBITDA vóór overname-activiteiten van 1,87, wat in lijn is met ons engagement om een verhouding van 2,0 te realiseren tegen eind 2012. Onze liquiditeitspositie, inclusief liquide middelen en vastgelegde kredietfaciliteiten, bedroeg 35,1 miljard USD op het einde van het jaar 2012.

Ons team van 118 000 collega's heeft deze resultaten gerealiseerd ondanks het onzekere wereldwijde economische klimaat, accijnsverhogingen in bepaalde landen, en volatiele munteenheden en grondstofprijzen. We boekten een bijzonder sterke vooruitgang op onze drie belangrijkste markten, met name de VS, Brazilië en China. Een toenemende focus op innovatie was een belangrijke drijfveer achter ons succes met recente productlanceringen zoals Bud Light Platinum en Bud Light Lime *Lime-A-Rita* in de VS, Stella Artois Cidre Pear in het VK, Leffe Royale in België, en een nieuwe visuele identiteit voor Skol in Brazilië en Sibirskaia Korona in Rusland, naast vele andere initiatieven wereldwijd.

In juni 2012 hebben we een overeenkomst bekendgemaakt om het resterende belang in Grupo Modelo in Mexico dat we nog niet in ons bezit hebben, te verwerven voor een bedrag van ongeveer 20,1 miljard USD. Het gecombineerde bedrijf zou leidinggevend in de sector zijn met een jaarlijks biervolume van ongeveer 400 miljoen hl. We zouden de nummer 1 brouwer in Mexico zijn, de op drie na grootste winstmarkt van de biersector en de op een na grootste economie in Latijns-Amerika. Corona zou een van onze toonaangevende wereldwijde merken worden naast Budweiser alsook een wereldwijd merk naast Stella Artois en Beck's. We verwachten minstens 1 miljard USD aan jaarlijkse kostensynergieën gefaseerd over een periode van vier jaar, alsook, alsook 500 miljoen USD aan eenmalige kasstroomsynergieën, vooral uit het werkkapitaal, over een periode van twee jaar. Aangezien Grupo Modelo al meer dan 20 jaar een van onze belangrijkste partners is, vertrouwen we dat deze nieuwe fase in onze relatie de verwachte resultaten zal opleveren, waarde zal creëren voor onze aandeelhouders en wereldwijd positief ontvangen zal worden door consumenten die van fantastische bieren houden.

Daarnaast hebben we in februari 2013 een gewijzigde overeenkomst met Constellation Brands bekendgemaakt waarbij Constellation Brands de brouwerij van Grupo Modelo te Piedras Negras in Mexico verworft en Crown Imports een permanente en exclusieve licentie krijgt voor de merken van Grupo Modelo die in Mexico geproduceerd worden en in de VS door Crown verkocht worden voor een bedrag van 2,9 miljard USD, onder

voorbehoud van aanpassing na het afsluiten van de overeenkomst. Zoals reeds aangekondigd in juni 2012, gaat AB InBev akkoord om het belang van Grupo Modelo van 50% in Crown te verkopen aan Constellation Brands voor een bedrag van 1,85 miljard USD. De voorwaarden voor de combinatie van AB InBev met Grupo Modelo, die in juni 2012 bekend gemaakt werd, zijn onveranderd gebleven.

De combinatie met Grupo Modelo is nog steeds het voorwerp van een klacht van het Amerikaanse ministerie van Justitie. De aangepaste overeenkomst met Constellation is enkel geldig mits de transactie met Modelo voltooid wordt, de overeenkomst door de regelgevende instanties in de VS en in Mexico goedgekeurd wordt, en aan alle andere gebruikelijke afsluitvoorwaarden voldaan is.

We zijn in mei 2012 ook een strategische alliantie aangegaan met Cerveceria Nacional Dominicana S.A. (CND) om onze respectieve activiteiten te combineren en zo het leidinggevende drankenbedrijf in de Caraïben tot stand te brengen. Het gemeenschappelijk activiteitenportfolio omvat onder andere activiteiten op het vlak van bier, mout en frisdranken in de Dominicaanse Republiek, Antigua, Saint Vincent en Dominica, alsook de export van producten naar 16 andere landen in de Caraïben, de VS en Europa.

Onze belangrijkste focus blijft het aansturen van organische groei binnen onze bestaande activiteiten, maar deze transacties weerspiegelen onze inspanningen om onze voetafdruk op de wereldwijde biemarkten te vergroten, ons merkenportfolio uit te breiden en bijkomende opbrengsten en winsten te genereren.

Onze sector leiden

In 2012 zijn we onze sector blijven leiden via ons sterk portfolio Belangrijkste Merken, ons leidinggevend marktaandeel op de belangrijkste wereldwijde biemarkten en onze investeringen in capaciteitsvergroting om onze groei te ondersteunen.

Onze strategie van Belangrijkste Merken is cruciaal voor onze leidinggevende positie. De volumes Belangrijkste Merken, die goed zijn voor ongeveer 70% van onze totale wereldwijde biervolumes, stegen met 1,5% in 2012, terwijl het volume van onze wereldwijde merken, Budweiser, Stella Artois en Beck's, met 4,1% toenam. Het volume Budweiser dat buiten de VS verkocht wordt, is momenteel goed voor ruim 51% van het wereldwijde volume van Budweiser ten gevolge van een sterke groei in China, een scherpe stijging van de verkoop van Bud in Rusland en een toename binnen het segment van de luxebieren in Brazilië. De lancering van Bud in Oekraïne werd uitstekend onthaald en het merk behaalde er reeds een marktaandeel van 1%. Stella Artois zette een dubbelcijferige groei neer in de VS, steeg qua volume met bijna 50% in Brazilië en boekte solide vooruitgang in Rusland. Beck's presteerde goed in Duitsland en China. Sterke prestaties van Belangrijkste Merken waren er ook voor de merkenfamilie Bud Light in de VS en Canada, Michelob Ultra in de VS, Antarctica in Brazilië, Harbin in China en Hasseröder in Duitsland.

De vooruitgang op onze belangrijkste markten, de VS, Brazilië en China, levert des te meer het bewijs van onze wereldwijde leidinggevende positie. Ons volume in de VS is voor de eerste keer gestegen sinds 2008, en ons marktaandeel vertoont tekenen van stabilisatie met marktaandeelgroei voor de merkenfamilie Bud Light, Michelob Ultra, Stella Artois en Shock Top. In Brazilië kende ons volume eigen bieren een stijging met 2,5%, goed voor een marktaandeel van 68,5%. De luxemerken, waaronder wereldwijde merken Budweiser en Stella Artois alsook de lokale luxemerken Bohemia en Original, bleven groeien met een ruime voorsprong op de algemene markt. In China steeg ons volume met 1,9% en boekten we ook marktaandeelwinst ondanks een uitdagend jaar voor de sector wegens ongunstige weersomstandigheden. Budweiser heeft haar positie als het leidinggevende luxemerk in China versterkt, met een dubbelcijferige volumestijging.

We investeren overal ter wereld in capaciteit om onze leidinggevende positie uit te breiden. In China zijn we overeengekomen om een meerderheidsbelang te verwerven in vier brouwerijen, hebben nieuwe brouwerijen opgericht in Fujian en Henan in 2012 en vier nieuwe brouwerijen

“Dankzij onze gedrevenheid om de sector te leiden, vorm te geven aan de toekomst en mogelijkheden te creëren, zetten we sterke resultaten neer in 2012.”

zullen ook het licht zien in de komende twee jaar. We vergroten ook onze capaciteit in Brazilië met het oog op de 2014 FIFA World Cup Brazil™. We hebben eind 2011 een nieuwe brouwerij geopend in Pernambuco in het noordoosten van het land en de bouw aangekondigd van een nieuwe brouwerij in Paraná in het zuiden, die de deuren zal openen in 2014.

Vorm geven aan de toekomst

Het bedrijf speelt een belangrijke rol in de vormgeving van de toekomst door een positieve omgeving te helpen creëren voor de groei op lange termijn van ons bedrijf en van de sector en tegelijkertijd ook aan een Betere Wereld te werken.

De ontwikkeling van sterke wereldwijde merken is een belangrijk aspect van onze inspanningen om vorm te geven aan de toekomst van onze activiteiten. Binnen ons portfolio van meer dan 200 merken hebben onze drie wereldwijde merken Budweiser, Stella Artois en Beck's een hoger potentieel om aan onze groei bij te dragen. Bijgevolg investeren we in onze wereldwijde merken, lanceren we ze op nieuwe markten, vergroten we onze capaciteit om aan de toenemende vraag te voldoen en maken we gebruik van innovatieve marketing en reclame om sterke banden te smeden met de consument.

Premiumisatie is een ander belangrijk onderdeel van dit proces. We streven ernaar om aan de groeiende vraag van consumenten naar luxeproducten te voldoen, en de daaruit voortvloeiende wijziging van onze productmix zal een positieve impact hebben op onze opbrengsten en marges. Budweiser heeft aanzienlijk marktaandeel verworven in het segment van de luxeproducten in diverse landen zoals China, Brazilië en Rusland. Stella Artois en Shock Top zijn sterke luxemerken in de VS en we lanceren er ambachtelijke bieren van Goose Island op nationale schaal. Het belang van luxemerken blijkt onder andere uit het feit dat het segment van de luxemerken alleen in China 2,5 maal sneller groeit dan de sector over het algemeen.

Vorm geven aan een mooiere toekomst voor ons bedrijf, houdt eveneens in dat we meer keuzes kunnen aanbieden aan onze klanten. We maken gebruik van diepgaande inzichten in de consumentenvoorkeuren om nieuwe producten te ontwikkelen waar men op verschillende momenten verantwoord van kan genieten. Dit heeft tot een aantal innovaties geleid, waaronder producten die passen in het nachtleven, die voor verfrissing zorgen wanneer ze op ijs geserveerd worden of die de consument een niet-alcoholisch alternatief aanbieden.

We geloven dat onze inspanningen om wereldwijde merken te ontwikkelen, het segment van de luxebieren verder te laten groeien, het aanbod voor de consument uit te breiden en meer consumptiemomenten te delen met de consument zullen bijdragen aan het langetermijnsucces van zowel AB InBev als de biersector.

De belangrijkste bijdrage die we kunnen leveren aan de vormgeving van de toekomst is ons engagement om onze droom te verwezenlijken om **het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld** te zijn. We hebben ons een leidersrol toebedeeld in het promoten van verantwoorde consumptie, het beschermen van het milieu en het maken van een verschil binnen onze gemeenschappen. In 2012 hebben we opnieuw campagnes voor verantwoorde consumptie gelanceerd op al onze markten, en ambitieuze milieudoelstellingen gerealiseerd. We hebben ook opnieuw iets teruggegeven aan onze gemeenschappen via slachtofferhulp, vrijwilligerswerk, financiële ondersteuning en de creatie van jobs en economische activiteiten.

Nieuwe groeiopportunities creëren

Doorheen het bedrijf werken we om innovatie aan te sturen en nieuwe mogelijkheden te creëren – niet enkel in onze producten en verpakkingen, maar ook in het scheppen van een band met de consument en de continue verbetering van bedrijfsprocessen.

We hebben succesvolle producten gelanceerd die op het nachtleven gericht zijn, zoals Bud Light Platinum, Quilmes *Night* en het Budweiser “Gambei”-Blikje in China. Bud Light Lime *Lime-A-Rita*, gericht op

consumenten met een zoetere smaak, is een van de snelst groeiende nieuw gelanceerde producten in de sector in de VS. We brachten innovatie in de categorie van de ciders met Stella Artois Cidre en Stella Artois Cidre Pear. En we hebben een hele waaier aan producten voor mensen die niet-alcoholische dranken verkiezen, zoals Quilmes Lieber, Jupiler Force en Hoegaarden 0,0. Een vernieuwde verpakking, zoals het Stella Artois-blikje met een afbeelding van een glas op voet, zet de consument aan om op een nieuwe manier naar onze producten te kijken.

Sociale en digitale media worden in grote mate ingezet om banden te smeden met consumenten. Onze merken tellen zo'n 80 miljoen fans op onze pagina's op sociale media en in onze consumentendatabanken. We creëren ook unieke ervaringen die de consument dichter bij zijn favoriete merk brengen. Voorbeelden daarvan zijn Budweiser Music Kingdom in China, onze sponsoring van belangrijke sportevenementen zoals de FIFA World Cup™ en de National Football League (NFL) in de VS, en de jaarlijkse Stella Artois World Draught Masters-wedstrijd.

Als het om het creëren van opportuniteiten gaat, is niets belangrijker dan onze mensen. Ze komen elke dag werken met een trots gevoel van “ownership” (verantwoordelijkheidsgevoel) en een passie voor uitmuntendheid. Onze droom om **het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld** te zijn, inspireert onze “ownership”-cultuur, waar men de verantwoordelijkheid opneemt om uitstekende resultaten te behalen.

Vooruitblik

Hoewel we verwachten dat 2013 opnieuw een uitdagend en onzeker jaar zal zijn in het wereldwijde economische klimaat, zullen we blijven werken aan de langetermijngroei van ons bedrijf en onze aandeelhouderswaarde. In dit kader zullen we ons bewezen bedrijfsmodel volgen: investeren in opbrengstengroei, een strikte kostendisipline hanteren en verbetering van de marges nastreven. We zullen focussen op de uitbouw van een dynamische biersector, de uitbreiding van onze positie op de belangrijkste markten, de versterking van onze merken en van onze banden met de consument, en de ontwikkeling van een superieure kasstroom om opnieuw in groei te investeren.

We danken alle consumenten wereldwijd die van onze merken genieten, de aandeelhouders die in ons potentieel geloven en de mensen bij AB InBev die dit allemaal mogelijk maken. We willen ook nog Peter Harf, die in april 2012 opstapte als Voorzitter van de Raad van Bestuur, bedanken voor zijn leiderschap tijdens een belangrijke periode in de geschiedenis van het bedrijf. We kijken er naar uit om u in de toekomst op de hoogte te houden van onze vooruitgang.

Carlos Brito
Chief Executive Officer

Kees J. Storm
Chairman of the Board




1/
**Een strategisch
platform dat de
moeite waard is
om over te praten**

Bij Anheuser-Busch InBev begint elke discussie over onze
langtermijnvooruitzichten met ons goed omschreven bedrijfsmodel.

“Ons strategisch platform ontleent kracht aan onze Droom, Mensen en Cultuur om een rendabele groei en duurzame langetermijnwaarde te creëren.”

We hebben ons strategisch platform op de hieronder vermelde pijlers gebouwd om duurzame langetermijnwaarde te creëren via opbrengstengroei, kostendiscipline en verhoging van de rentabiliteit.

- Ons uniek *Droom-Mensen-Cultuur*-platform ligt aan de basis van de uitvoering van onze strategieën. Bij AB InBev is het onze gezamenlijke droom om **het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld** te zijn. Dit inspireert ons om de lat hoger te leggen, meer te doen en nooit toegevingen te doen op het vlak van integriteit, kwaliteit en resultaten. Om te verzekeren dat we onze droom waarmaken, streven we ernaar de beste mensen aan tewerven en te behouden, en geven hen de mogelijkheid om hun vaardigheden te ontwikkelen en hun volledig potentieel te bereiken. En we koesteren een “ownership”-cultuur die gericht is op de realisatie van duurzame groei en waarde.

- We streven ernaar om een *leidersrol* te vervullen binnen ons bedrijf en onze sector. Voor ons is leiderschap een 21ste-eeuws consumptiegoederenbedrijf opbouwen met de schaal en middelen die nodig zijn om wereldwijd mee te kunnen concurreren en te winnen. Leiderschap betekent ook

bijdragen aan inspanningen om een dynamische en duurzame biersector op te bouwen.

- Leidinggevende posities op belangrijke markten vormen een andere strategische pijler. Onze focus op de belangrijkste volume- en winstmarkten wereldwijd heeft ons een sterk marktaandeel opgeleverd in de VS, Brazilië en China alsook activiteiten in 23 landen. Deze diverse markten weerspiegelen ons verlangen om een gebalanceerde voetafdruk te hebben in zowel ontwikkelde als zich ontwikkelende regio's.

- Onze *merken* vormen samen één van de sterkste merkenportfolio's van alle consumptiegoederenbedrijven, inclusief 14 merken met een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD en zes van de tien meest waardevolle biermerken ter wereld zoals gemeten door BrandZ™. Onze strategie draait vooral om verbetering van de merkgezondheid en realisatie van een volumegroei van onze Belangrijkste Merken door de consument meer keuze te bieden, bijkomende momenten te voorzien waarop de consument van onze merken kan genieten en op nieuwe manieren een band te smeden met de consument.

- Strenge *financiële discipline* is altijd een cruciaal element van ons bedrijfsmodel geweest. We vergelijken en meten onze prestaties uitvoerig om onze targets te halen: de opbrengsten verhogen, de marges vergroten en een sterke kasstroom genereren, en tegelijkertijd onze financiële basis versterken via verdere schuldafbouw. Efficiënt te werk gaan is een belangrijk aspect van onze aanpak en stelt ons in staat om “niet-verkoopgerelateerd kapitaal” binnen gebieden zoals administratieve overheadkosten om te zetten in “verkoopgerelateerd kapitaal” dat gebruikt kan worden voor investeringen in groei en in de band met de consument.

We zijn ervan overtuigd dat dit bewezen bedrijfsmodel onze vooruitgang zal blijven sturen naarmate we werken aan de realisatie van onze droom door een duurzame winstgevende groei en een grotere aandeelhouderswaarde te realiseren en tegelijk door onze middelen in te zetten om een positieve impact uit te oefenen op het vlak van verantwoorde consumptie, het milieu en de gemeenschap.

1 / Een strategisch platform dat de moeite waard is om over te praten

Onze merken spreken miljoenen consumenten over de hele wereld aan. We geloven dat ons wereldwijd portfolio, dat meer dan 200 merken omvat, het sterkste in de sector is. We hebben 14 merken die een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD vertegenwoordigen en zes merken – Bud Light, Budweiser, Skol, Stella Artois, Brahma en Beck's – die behoren tot de 10 meest waardevolle biermerken volgens BrandZ™.

Als toegewijde en succesvolle merkenbouwers investeren we het merendeel van onze middelen en inspanningen in de merken die volgens ons het grootste groei- en winstpotentieel hebben, onze Belangrijkste Merken.

- *Wereldwijde merken* – Budweiser, Stella Artois en Beck's
- *Multilandenmerken* – Leffe en Hoegaarden
- *Lokale kampioenen* – merken die de toon zetten in hun respectieve markten

Onze Belangrijkste Merken waren goed voor ongeveer 70% van ons totale volume in 2012 en kenden een volumegroei van 1,5%, wat bekend dat onze Belangrijkste Merken een snellere groei kenden dan de sector en ons algemeen merkenportfolio.

Wereldwijde merken

Budweiser

Budweiser, een typisch Amerikaans pilsbier, werd in 1876 gelanceerd door Adolphus Busch. Tegenwoordig trekt de slogan "Grab Some Buds" een nieuwe generatie consumenten aan om leuke momenten te vieren, en wordt Budweiser een echt wereldwijd merk. Ook al blijft het merk groeien, toch blijft elk brouwsel trouw aan hetzelfde recept dat reeds door vijf generaties brouwermeesters van de familie Busch gebruikt wordt. Budweiser is een middelzwaar, aromatisch, pittig en puur bier met een mengeling van de beste Amerikaanse en Europese hoparoma's, gebrouwen voor de perfecte balans tussen aroma en verfrissing.

Stella Artois

Stella Artois, een wereldwijd voorbeeld van opperste waarde en kwaliteit, is het nummer 1 Belgische bier wereldwijd en wordt verdeeld in bijna 100 landen. De rijke traditie van het merk gaat terug tot 1366 in Leuven (België). Stella Artois is het luxepilsbier bij uitstek dankzij haar vol aroma en heldere, pittige smaak. De kunst en het vakmanschap van het genieten van een Stella Artois zijn gebaseerd op de fijnste ingrediënten, het veeleisende schenkingsritueel in negen stappen, en het mooie glas op voet dat het beste van Stella Artois doet uitkomen.

Beck's

Beck's is 's werelds nummer 1 Duitse bier en staat bekend om zijn standvastige kwaliteit. Het wordt vandaag op exact dezelfde manier gebrouwen als in 1873, volgens een strikt brouwproces en een recept op basis van vier natuurlijke ingrediënten: gerst, hop, gist en water. Beck's voldoet aan de strengste kwaliteitsnormen van het Duitse Reinheitsgebot (reinheidsgebot). Het karakter van Beck's inspireert consumenten om zichzelf te blijven, eigen keuzes te maken en de vrijheid te omarmen om een leven te leiden volgens hun eigen ambities.

Multilandenmerken

Leffe

Leffe maakt wat buitengewoon is gewoon perfect en brengt mensen samen om te genieten van speciale momenten en die met elkaar te delen. Leffe heeft een geschiedenis die teruggaat tot 1240 en werd oorspronkelijk gebrouwen door monniken. Nu kunnen consumenten in meer dan 80 landen over de hele wereld ervan genieten.

Hoegaarden

Hoegaarden, een uniek, authentiek Belgisch witbier dat voor het eerst gebrouwen werd in 1445, is het resultaat van een uniek en complex brouwproces. Het is een bier van hoge gisting dat een tweede keer gegist wordt in het flesje, waardoor het zijn typisch troebel bleek uiterlijk krijgt. Ook de smaak van Hoegaarden is uniek: zoet en zuur met een zekere bitterheid, een pittige toets van koriander en een hint van sinaasappel.



Een

gerichte

merkstrategie

Lokale
kampioenen

Bud Light staat bekend om haar verfrissende smaak en een helder, subtiel hoparoma, die ervoor hebben gezorgd dat Bud Light 's werelds favoriete lightbier is.



Michelob Ultra biedt de perfecte balans tussen pittige verfrissing en een licht, helder profiel, en wordt gesmaakt door consumenten die een actieve, gezonde levensstijl nastreven.



Skol, het toonaangevende bier in Brazilië en het op drie na best verkochte biermerk ter wereld, staat voor een gezellige, vernieuwende levensstijl waar men altijd onder vrienden van geniet.



Brahma kwam op de markt in Brazilië in 1888. Het merk belichaamt het Braziliaanse gevoel en combineert een dynamische en ondernemende geest met een moeiteloze flair voor het leven.



Antarctica staat voor onbetwistbare kwaliteit die tot aangename momenten onder goede vrienden leidt. Het is het op twee na best verkochte biermerk in Brazilië.



Quilmes is het bier voor wie van de smaak van het samenkomen houdt – in Argentinië en daarbuiten. Het valt in de smaak bij mensen die waarde hechten aan familie en vriendschap en die graag plezier maken en delen.



Jupiler is het favoriete bier in België en het lievelingsmerk van mensen die een gevoel van durf, zelfvertrouwen en avontuur delen.



Hasseröder, een klassiek pilsbier en het toonaangevende nationale biermerk in zijn soort in Duitsland, wordt vooral geassocieerd met sport en buitenactiviteiten.



Klinskoye staat bekend om zijn heldere smaak en zachte hopbitterheid en bekleedt een sterke positie op de Russische biermarkt.



Sibirskaya Korona (Siberian Crown) is een bekend nationaal luxemerk in Rusland geworden dat de Russische passie voor een rijke, bevredigende bierervaring weerspiegelt.



Chernigovske is het bier dat staat voor Oekraïense nationale trots en een gevoel van sterkte, zelfvertrouwen, respect en ware vriendschap.



Harbin wordt gebrouwen in de oudste brouwerij in Noord-China en is een unieke mengeling van Chinese "Qindao Dahua"-hop en Europese aromahopvariëteiten, met als resultaat een genuanceerd aroma en een pittige afdrank.



Sedrin is afkomstig uit de Chinese provincie Fujian en wordt erg gesmaakt door groepen van vrienden die veel belang hechten aan uitmuntendheid.



Uma skol bem galeto
zw. Sonnabend
Черноголовое
leben - Kaltes Bier, warmer Kamin :-))

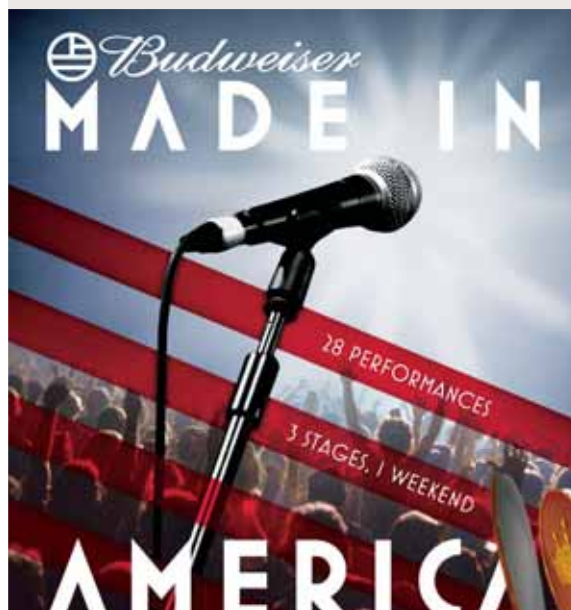
1 / Een strategisch platform dat de moeite waard is om over te praten

Budweisers lange traditie van kwaliteit en consistentie – en de link met fundamentele Amerikaanse waarden als plezier en optimisme – hielpen het merk om het eerste echt nationale biermerk van de VS te worden. Dezelfde waarden komen terug in onze inspanningen om van Budweiser het eerste echte wereldwijde biermerk te maken. Bierliefhebbers in meer dan 85 landen, waaronder erg diverse landen zoals Brazilië, China, Rusland en het VK, praten over en genieten van een merk dat nog steeds gebrouwen wordt voor de perfecte balans tussen smaak en verfrissing, net als Adolphus Busch dat voor het eerst deed in 1876. Ten gevolge van de wereldwijde populariteit van het merk is Budweiser het meest waardevolle biermerk ter wereld volgens het 2012 *Global BrandZ Report*.

We laten nieuwe consumenten overal ter wereld actief kennis maken met de Budweiser-ervaring en vertellen tegelijkertijd een fris verhaal aan sinds lang trouwe fans. Onze inspanningen omvatten merklanceringen en verdere uitbreiding op groeimarkten, sponsoring van sport- en muziekevenementen om de band tussen Budweiser en fans over de hele wereld te versterken, en innovaties op het vlak van producten, verpakkingen en marketing in de VS en daarbuiten. Deze acties zorgen voor een heropleving van de groei van het merk. Het volume Budweiser is in 2012 met 6,3% gestegen aangestuurd door de internationale markten. Zo wordt nu meer dan 51% van het volume buiten de thuismarkt van het merk verkocht.

In China heeft Budweiser een innovatieve verpakking geïntroduceerd als eerbetoon aan de Chinese traditie om met vrienden te toosten onder geroep van “Ganbei!” Miniblikjes Budweiser worden aangeboden in een kroonvormige houder voor vrienden die samenkomen om van leuke momenten te genieten.

Budweiser is het nummer 1 luxebiermerk in China qua volume. We zijn de brouwerijcapaciteit in verschillende regio's in China actief aan het verhogen om aan de verwachte toekomstige vraag te voldoen.



In de VS hebben we het muziekfestival “Budweiser Made in America” op poten gezet met Jay-Z als organisator. Tijdens het tweedaagse festival, dat op 1 en 2 september plaatsvond in Fairmont Park in Philadelphia, kwam een mix aan muzikale genres aan bod, waaronder rock, hiphop, R&B, Latin en elektronische muziek. Hoofddact van het festival was Jay-Z zelf, en er waren ook optredens van Drake, Skrillex, Pearl Jam, Run DMC, Passion Pit, Janelle Monae, The Hives, Calvin Harris en Miike Snow. “Made in America” werd ook live gestreamd via YouTube en Pandora, en de ticketverkoop was ten voordele van de liefdadigheidsinstelling United Way.

Platformen zoals “Budweiser Made in America” en onze sponsoring van de Major League Baseball helpen het merk om aan kracht te winnen in de belangrijke leeftijdsgroep van 21 tot 27 jaar in de VS.



Ons wereldwijd toonaangevend merk



Sinds de lancering in Brazilië in 2011 is Budweiser snel geëvolueerd naar een van de belangrijkste internationale merken van het land. Onze volumes Budweiser in Brazilië blijven groeien en de distributie is verdubbeld sinds het eerste kwartaal van 2012. Voor de lancering van het merk in Brazilië maakten we gebruik van een innovatieve advertentie met een origineel lied dat opgenomen werd door will.i.am van The Black Eyed Peas. Het op Budweiser geïnspireerde lied werd opgenomen op vinylplaten die achteraf bij advertenties in Braziliaanse tijdschriften werden gevoegd.



In Canada voert het merk Budweiser de categorie aan van jongvolwassenen (wettelijke minimumleeftijd voor alcoholconsumptie tot 24) en vertoont het merk positieve trends inzake merkgezondheid. Budweiser, een belangrijke sponsor van hockey, heeft tijdens het hele seizoen een heel aantal activiteiten gesponsord en zelfs een newsfeed opgestart met informatie over de belangrijkste Canadese hockeyteams.



De volumes in Rusland stegen in 2012 met meer dan 46% tegenover het voorgaande jaar als gevolg van van sterke marktprogramma's. Begin 2012 hebben we Bud ook gelanceerd in Oekraïne, waar het merk al snel een marktaandeel van 1% behaalde.



46%

Budweiser presteerde goed in het VK vorig jaar met een toegenomen naamsbekendheid ten gevolge van onze sponsoring van de FA Cup en de bijhorende limited edition-verpakking.



We blijven innovatieve verpakking gebruiken om het merk een fris imago te blijven geven en de consument te overtuigen een nieuwe blik te werpen op een oude favoriet. In 2013 zullen we een baanbrekend nieuw blikje lanceren voor Budweiser dat de vorm heeft van het traditionele strikvormige logo van het merk. Het nieuwe strikvormige blikje zal beschikbaar zijn in een speciaal 8-pack.

In de wedstrijd "Project 12" kregen consumenten in de VS de kans om een nieuw product van Budweiser te kiezen. Elk van onze twaalf brouweesters in Amerika had de opdracht gekregen een bierrecept te maken dat nieuw en uniek was, maar ook hulde betoonde aan de klassieke waarden van Budweiser. We hebben zes van de recepten uitgekozen voor een nationale smaakproef en hebben consumenten gevraagd om online te stemmen voor hun favoriet. Budweiserbrouwsel #91406 van onze brouwerij in Los Angeles was de winnaar bij de consumenten en zal in 2013 in de VS gelanceerd worden onder de naam Budweiser Black Crown.



1 / Een strategisch platform dat de moeite waard is om over te praten

Onze

10

belangrijkste

markten

Onze leidinggevende positie op de grootste en meest winstgevende biermarkten ter wereld creëert een dialoog met consumenten over de hele wereld. We zijn actief in 23 landen verspreid over zes Zones: Noord-Amerika, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, West-Europa, Centraal & Oost-Europa en Azië. We bezetten de eerste of tweede plaats op veel van de belangrijkste biermarkten ter wereld. Onze aanwezigheid is bijzonder sterk – en neemt nog toe – in de drie landen die goed zijn voor meer dan 40% van het wereldwijde biervolume en de wereldwijde winstmarkten voor bier: de VS, Brazilië en China.

1. Duitsland: volume inclusief Zwitserland en Oostenrijk. Marktpositie op basis van off-trade gegevens.
2. VK: volume inclusief Ierland. Marktpositie op basis van off-trade gegevens.
3. Rusland: marktpositie op basis van off-trade gegevens.
4. Inclusief 18 productiefaciliteiten die zowel bier als frisdrank produceren.
5. Inclusief 15 productiefaciliteiten die zowel bier als frisdrank produceren.
6. Inclusief 3 productiefaciliteiten die zowel bier als frisdrank produceren.
7. Gebrouwen onder licentie of gebotteld onder een exclusieve bottelovereenkomst.



AB InBev wereldwijd	402 631	—
AB InBev bieren	354 876	—
AB InBev niet-bieren	47 755	—

Noord-Amerika

Verenigde Staten	115 856	47.6%
Canada	9 283	40.6%

Latijns-Amerika Noord

Brazilië bieren	86 692	68.5%
Brazilië frisdranken	30 794	18.1%

Latijns-Amerika Zuid

Argentinië bieren	13 649	77.7%
Argentinië frisdranken	10 940	21.8%

West-Europa

België	5 081	56.3%
Duitsland ¹	8 672	9.4%
Verenigd Koninkrijk ²	8 797	17.8%

Centraal & Oost-Europa

Rusland ³	13 519	15.6%
Oekraïne	9 266	34.0%

Azië

China	57 470	13.4%
-------	--------	-------

Marktpositie December 2012	Aantal productie- faciliteiten	Handelsnamen	Wereldwijde merken	Multilandenmerken	Lokale merken
—	141	Anheuser-Busch InBev, AB InBev			
—	129 ⁴				
—	12				
No. 1	13	Anheuser-Busch Companies	Budweiser, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Bass, Brahma, Bud Light, Busch, Michelob, Natural Light
No. 1	6	Labatt Breweries of Canada	Budweiser, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Alexander Keith's, Bass, Bud Light, Kokanee, Labatt, Lucky, Lakeport, Oland
No. 1	26 ⁵	Companhia de Bebidas das Américas—AmBev	Budweiser, Stella Artois	Hoegaarden, Leffe	Antarctica, Bohemia, Brahma, Skol
No. 2	5	Companhia de Bebidas das Américas—AmBev			Guaraná Antarctica, Pepsi ⁷
No. 1	5 ⁶	Cervecería y Maltería Quilmes	Budweiser, Stella Artois	Hoegaarden, Leffe	Andes, Brahma, Norte, Patagonia, Quilmes
No. 2	4	Cervecería y Maltería Quilmes			Pepsi ⁷ , 7UP ⁷ , H2OH!
No. 1	4	InBev Belgium	Bud, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Belle-Vue, Jupiler, Vieux Temps
No. 2	4	Anheuser-Busch InBev Deutschland	Beck's	Hoegaarden, Leffe	Diebels, Franziskaner, Haake-Beck, Hasseröder, Löwenbräu, Spaten, Gilde
No. 1	3	AB InBev UK	Budweiser, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Bass, Boddington's, Brahma, Whitbread, Mackeson
No. 3	8	SUN InBev Russia	Bud, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Bagbier, Brahma, Klinskoye, Löwenbräu, Sibirskaya Korona, T, Tolstiyak
No. 1	3	SUN InBev Ukraine	Bud, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Chernigivske, Rogan, Yantar
No. 3	36	Anheuser-Busch InBev China	Budweiser, Stella Artois, Beck's	Hoegaarden, Leffe	Double Deer, Harbin, Jinling, Jinlongquan, KK, Sedrin, Shiliang

1 / Een strategisch platform dat de moeite waard is om over te praten

“We hebben een sterke aanwezigheid op de belangrijkste wereldwijde bier – en winstmarkten.”

Noord-Amerika

Bud Light Platinum en Bud Light Lime Lime-A-Rita waren de nummer 1 en 2 nieuwe biermerken van het jaar in de VS.

Innovaties zorgden in 2012 voor enthousiaste consumenten in de VS, wat resulteerde in groei voor verschillende merken en een stabilisatie van het marktaandeel. Onder andere Bud Light Platinum en Bud Light Lime Lime-A-Rita, die de nummer 1 en 2 nieuwe biermerken van het jaar waren, legden uitstekende prestaties neer.* Bijgevolg is het marktaandeel van de merkenfamilie Bud Light toegenomen in de VS. Marktaandeelwinst was er ook voor Michelob Ultra, Stella Artois, Shock Top en andere luxemerken, met een betere merkenmix tot gevolg. Creatieve marketingprogramma's omvatten een campagne waar Shock Top gepromoot wordt als *“The Official Beer of the End of the World™”*, en die was meteen een hit op YouTube.

Canada was dit jaar de gastheer van de wereldwijde finale van de Stella Artois World Draught Masters-competitie, waarbij kenners van overal ter wereld samen kwamen om het tegen elkaar op te nemen in het iconische Chalet du Mont Royal in Montreal. In Canada voert het merk Budweiser de categorie aan van jongvolwassenen (wettelijke minimumleeftijd voor alcoholconsumptie tot 24), en Bud Light legde ook mooie groeicijfers voor.

De totale volumes in Noord-Amerika stegen in 2012 met 0,6%, terwijl de EBITDA met 2,4% toenam en de EBITDA-marge 41,8% bedroeg.

* Verzamelde gegevens van het IRI tot en met 30 juni 2012.



Latijns-Amerika Zuid

Stella Artois heeft het grootste marktaandeel verworven onder de luxebieren in Argentinië.

De resultaten van de Zone werden gekenmerkt door marktaandeelgroei in Argentinië, Chili en Uruguay en sterke prestaties van het wereldwijde merk Stella Artois. De lancering van Quilmes Night, bedoeld om de consument nog meer van het nachtleven te laten genieten, werd goed onthaald. Een aantal andere innovaties sloegen ook aan, waaronder Quilmes 1890 en Stella Artois Noire in Argentinië en Brahma Sub-Zero in Paraguay.

De biervolumes in Latijns-Amerika Zuid stegen met 0,1% voor het volledige jaar; de EBITDA nam met 21,9% toe en de EBITDA-marge bedroeg 47,4%.

Latijns-Amerika Noord

Budweiser versterkt haar rol als een van de belangrijkste luxemerken in Brazilië.

Tot de hoogtepunten van het jaar in Latijns-Amerika Noord behoren voortgezette investeringen in de Belangrijkste Merken Skol, Brahma en Antarctica. Initiatieven zoals een nieuwe visuele identiteit voor Skol en de verdere groei van producten zoals Antarctica Sub-Zero weerspiegelen onze inspanningen om nieuwe consumenten aan te trekken. We hebben ook gezien dat de eigen recycleerbare glazen flessen van 300 ml goed onthaald werden. In speciale “pit stop”-winkelafdelingen in kruidenierszaken worden onze merken aangeboden. Sinds haar lancering in Brazilië is Budweiser blijven groeien en het volume nadert dat van onze lokale luxemerken. Het volume Stella Artois steeg met bijna 45%. We zijn ook enthousiast over de alliantie met Cervecería Nacional Dominicana (CND), waardoor het populaire merk Presidente nu ook deel uitmaakt van ons portfolio en we sterker zullen staan op de Centraal-Amerikaanse en Caribische markten.

De biervolumes in Latijns-Amerika Noord groeiden in 2012 met 2,7%, terwijl de EBITDA met 14,2% toenam en de EBITDA-marge tot 50,6% steeg. De bieropbrengsten per hl stegen ten gevolge van opbrengstenbeheer, de luxemerkenmix en hogere directe distributie.



Elke afgebeelde fles staat voor een van onze merken met een consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD.

West-Europa

De groei van onze lokale kampioenen heeft tot marktaandeelwinst geleid in Duitsland, Frankrijk en Nederland.

Hoewel economische moeilijkheden in West-Europa de groei in de Zone belemmerden, hebben we in bepaalde gebieden toch vooruitgang geboekt. Ons marktaandeel nam toe in Duitsland, Frankrijk en Nederland en bleef stabiel in België. Groeiende merken zijn onder andere Beck's en Hasseröder in Duitsland, alsook Leffe en Hoegaarden in Frankrijk. Budweiser heeft goede resultaten vertoond in het Verenigd Koninkrijk aangezien we ons bleven inspannen om ons wereldwijd merk verder te ontwikkelen. Investerings in innovatie resulteerden in succesvolle producten zoals Leffe Royale, Hoegaarden Rosée, Franziskaner Royal en Hasseröder Fürstenbräu. We hebben ons gericht op groeicategorieën zoals cider, met een nieuwe peervariant van onze populaire Stella Artois Cidre, en niet-alcoholische dranken, met producten zoals Hoegaarden 0,0 en Jupiler Force.

De totale volumes in West-Europa zijn in 2012 met 4,2% gedaald, wat de economische omstandigheden in de Zone weerspiegelt. De EBITDA groeide met 1,4% en de EBITDA-marge steeg tot 31,9% mede dankzij opbrengstenbeheer, kostendiscipline en een toenemende luxemerkenmix.

Centraal & Oost-Europa

Onze focus op merken zoals Bud en Sibirskaia Korona stuurt een stijging van het marktaandeel in het segment van de luxebieren in Rusland.

Hoewel het biervolume in de Zone negatief beïnvloed werd door een uitdagende regelgevende omgeving in Rusland, en in mindere mate in Oekraïne, blijft Centraal & Oost-Europa een grote markt. We passen ons aan de nieuwe realiteiten van de markt aan door ons op premiumisatie te concentreren, de rentabiliteit van ons merkenportfolio te verhogen en strikte kostendiscipline te hanteren. Bud heeft een marktaandeel behaald van 1% in Rusland en in Oekraïne. We hebben Sibirskaia Korona geïntroduceerd met een nieuwe merkidentiteit, Chernigivske Beermix en een citrusmixvariant van Klinskoye op de markt gebracht, en onze aanwezigheid in het segment van de luxebieren verder versterkt met Stella Artois en Hoegaarden alsook met Bud.

De volumes in the Zone daalden met 11,3% in 2012, wat de zwakke sector weerspiegelt en de impact van fiscale veranderingen en wijzigingen in de regelgeving. De EBITDA groeide met 19% en de opbrengsten per hl namen toe met 12,9% dankzij opbrengstenbeheer, de merkenmix en beheersing van de vaste kosten.

Azië

Budweiser, Harbin en Sedrin sturen onze groei in China.

De Belangrijkste Merken Budweiser, Harbin en Sedrin kenden een sterke groei in 2012. Budweiser bekleedt een solide positie als leidend luxebiermerk in China, wat nog versterkt wordt door evenementen zoals onze sponsoring van de Porsche Carrera Cup. Dit jaar kon Budweiser Music Kingdom, met een concert van Jennifer Lopez, 3,5 miljoen fans overtuigen om hun kans te wagen om online gratis tickets te winnen. Harbin is binnengekomen in de top 50 van merken in China en staat op plaats 39*. We blijven investeren in geografische uitbreiding, zowel via nieuwbouw als via acquisities, om voor extra capaciteit te zorgen om onze nationale merken Budweiser en Harbin verder te ontwikkelen. Onze steeds sterkere reputatie in China heeft ons in staat gesteld om toptalenten aan te trekken die de toekomstige leiders van ons bedrijf zullen zijn.

De biervolumes in Azië kenden een groei met 1,9%, waarbij onze Belangrijkste Merken sneller groeiden dan het algemene portfolio. De opbrengsten per hl namen toe met 10,6%, vooral ten gevolge van premiumisatie. De EBITDA steeg met 8,2% in 2012, wat een weerspiegeling is van het hogere volume, de betere merkenmix en initiatieven op vlak van opbrengstenbeheer, die de kosten in verband met onze geografische uitbreiding compenseerden.

* BrandZ™ Top 100 Most Valuable Global Brands 2012.



Een

verhaal

van

wereldwijde

groei

1 / Een strategisch platform dat de moeite waard is om over te praten

**Bier,
cultuur
en
vakmanschap**

China's snel toenemende bierconsumptie gecombineerd met een bevolking die steeds meer de voorkeur geeft aan luxemerken betekent dat het land een van de belangrijkste biermarkten ter wereld is. Om te verzekeren dat we China's dorst naar kwaliteitsbier de komende jaren kunnen lessen, zullen we over een betrouwbare bron van de fijnste ingrediënten moeten beschikken. Dat is de reden waarom we samenwerken met lokale boeren om hen de beste technieken aan te leren om gerst te telen conform onze veeleisende normen.

“De rijke biertradities brengen mensen al eeuwen samen.”

Wanneer consumenten van onze bieren genieten, maken ze eigenlijk deel uit van een sociale en culturele band die vele eeuwen terug gaat in de tijd. Al duizenden jaren lang brengt bier mensen samen om leuke momenten te delen, ideeën uit te wisselen, vriendschappen nieuw leven in te blazen of nieuwe vrienden te maken. Ons respect voor deze rijke traditie is de reden waarom we onze bieren vandaag met dezelfde nauwgezette aandacht voor kwaliteit en vakmanschap brouwen.

We streven ernaar om consumenten de traditionele kwaliteiten van bier te helpen herontdekken, zoals de natuurlijke ingrediënten, het

tijdloze vak van de brouwermeester en een alcoholgehalte dat toelaat met mate te genieten. In samenwerking met onze sectorgenoten steunen we initiatieven om de naamsbekendheid van “merkenbier” te verhogen, wat volgens ons een positief effect zal hebben op de langetermijngroei van de biermarkt.

We zijn trots op deze en andere inspanningen om de rijke tradities van bier te eerbiedigen en om de consument eraan te herinneren dat bier deel uitmaakt van belangrijke levensmomenten.

Om de pure ingrediënten, de zorg en het vakmanschap die in elke Budweiser gaan te benadrukken, hebben we in 2012 “Track Your Bud” gelanceerd, een campagne die de consument in staat stelt om alles te weten te komen over hun specifieke flesje Budweiser via digitale technologie – wanneer het bier gebrouwen werd en in welke van onze brouwerijen in de VS – en om de brouwermeester die verantwoordelijk is voor de kwaliteit en consistentie van het bier virtueel te “ontmoeten”. “Track Your Bud” is een hulpmiddel om de consument te informeren over onze ingrediënten, het brouwproces in zeven stappen, en het unieke rijpingsproces met beukenhout.

Ons merk Bohemia was het eerste pilsbier dat in Brazilië gebrouwen werd in 1853. Om hier hulde aan te brengen, hebben we de originele Cervejaria Bohemia-brouwerij in Petropolis in de staat Rio de Janeiro omgebouwd tot een interactief museum. Het brouwerijmuseum is een eerbetoon aan de geschiedenis van bier, de kwaliteit van onze belangrijkste ingrediënten, de kunst en het vakmanschap van de brouwer en natuurlijk de heerlijke smaak van Bohemia op een leuke en leerzame manier.

Goose Island Beer Company, de bakermat van lokale ambachtelijke bieren uit Chicago, werd in 2011 lid van de AB InBev-groep. We zijn nu begonnen met het brengen van de ervaring van ambachtelijke bieren – en een selectie van de kenmerkende stedelijke, klassieke en superieure ales van Goose Island – naar consumenten doorheen de VS door de distributie uit te breiden naar de meeste staten.

We hebben onlangs een website met uitvoerige consumenteninformatie gelanceerd, *Tap into Your Beer*, (www.tapintoyourbeer.com), waar consumenten die de wettelijke leeftijd voor alcoholconsumptie bereikt hebben, meer te weten kunnen komen over hun favoriete bier en de juiste keuzes leren maken. Naast tips voor een verantwoorde consumptie verschaft de site ook informatie over de beschikbaarheid en verpakkingen van een product, het alcoholgehalte, de granen die gebruikt worden om elk product te brouwen en de brouwermeester die voor elk flesje bier verantwoordelijk is.



A photograph of two men in a bar setting. The man on the left is wearing a dark jacket and smiling. The man on the right is wearing a blue button-down shirt and holding two bottles of Beck's beer. The background features green walls and a lamp.

2/ Innovatie houdt het gesprek op gang

Luisteren naar consumenten – en hun voorkeuren
begrijpen – zorgt voor een innovatieve geest die essentieel
is voor de groei van ons bedrijf op lange termijn.

A photograph of a man with short dark hair, wearing a grey button-down shirt, smiling and looking towards a woman whose back is to the camera. The man is holding a green beer bottle with a white label that has 'AB' on it. The background is dimly lit with green vertical blinds and a lamp with a red shade.

“Innovatie zorgt voor nieuwe manieren om de consument te laten genieten en groei te realiseren.”

We zien innovatie en vernieuwing als sleutelementen van onze inspanningen om de gezondheid van onze merken te ondersteunen en te verbeteren. De voordelen van innovatie zijn duidelijk en markant: we schatten dat we ongeveer 7% van onze volumegroei van vorig jaar te danken hebben aan initiatieven op het vlak van innovatie en vernieuwing.

Voor ons draait innovatie rond het verhogen van de relevantie van onze merken voor groeiende aantallen consumenten via nieuwe smaken en lijnextenties alsook via creatieve verpakgings-, marketing- en handelsprogramma's die de consument

inspireren om een nieuwe blik te werpen op onze merken. Innovatie betekent ook meer gelegenheden creëren om van onze bieren te genieten, met producten gericht op het nachtleven of voor consumenten op zoek naar een luxemerk, met een zoetere smaak of op zoek naar een niet-alcoholisch alternatief. Innovatie haalt ook de banden aan tussen fans en hun favoriete merken via sociale media, muziek- en sportevenementen, en unieke eigen inhoud en ervaringen.

We hebben de afgelopen jaren ons engagement voor innovatie aanzienlijk verhoogd. Er zijn nu innovatiecentra in elk van onze geografische Zones. Op onze

website hebben we een portaal site 'Open Innovatie' gelanceerd om goede ideeën aan te trekken van potentiële partners buiten het bedrijf. En we verkennen nieuwe digitale oplossingen en gebruiken sociale media, tweede schermen-technologie en andere vooruitstrevende ontwikkelingen om een band te smeden met de consument.

Veel van de nieuwe producten en initiatieven op de volgende pagina's zijn het rechtstreekse resultaat van onze inspanningen om een innovatiepijplijn op te bouwen – en we kijken met belangstelling uit naar het potentieel van innovatie om onze toekomstige groei te ondersteunen.

“Innovatie betekent meer gelegenheden creëren om van onze bieren te genieten.”

Bud Light Platinum, dat vorig jaar op de markt kwam, is de meest succesvolle bierlancering van 2012. De drievoudig gefilterde formule en zachte afdronk creëren een nieuwe luxebierervaring – gesymboliseerd door een opvallende kobaltblauwe fles. Als reactie op de populariteit van Bud Light Platinum, hebben we de verpakkingvariëteiten uitgebreid met 18-packs van 65 cl-flesjes en van 35 cl-flesjes.



Make

It

Platinum

Probeer

het

met ijs

Bud Light Lime *Lime-A-Rita*, een gebruiksklaar product in de stijl van een margarita met een toets van 100% natuurlijke limoen, was het op een na snelst groeiende merk in haar categorie. Bud Light Lime *Lime-A-Rita* heeft een verfrissend aroma dat in de smaak valt bij mensen met een zoete smaak, en wordt met ijs geserveerd, waardoor het merk populair is bij nieuwe mannelijke en vrouwelijke consumenten. Bud Light Lime *Lime-A-Rita* vergroot de markt voor onze merken, waarbij minder dan 20% van haar volume afkomstig is uit het AB InBev-portfolio.



2 / Innovatie houdt het gesprek op gang

Groter aanbod Shock Top

Voortbouwend op de populariteit van Shock Top, een ongefilterd witbier dat een van onze meest succesvolle merkinproducties is, hebben we een aantal nieuwe variëteiten gelanceerd die de consument een waaiar aan nieuwe smaakervaringen bieden. Shock Top Wheat IPA vermengt het frisse aroma van een witbier met de pittige hopbitterheid van een India Pale Ale. Shock Top Raspberry Wheat heeft een toets van frambozensmaak, terwijl Shock Top End of the World Midnight Wheat gebrouwen wordt met unieke ingrediënten zoals chocolademout, chilipepers en andere kruiden.



Op de koper gerichte innovatie, uitmuntendheid in uitvoering in de markt

Om innovaties te ontwikkelen die de categorie en ons volume doen groeien, moeten we investeren om inzicht te verwerven in de noden van de consument op de plaats van aankoop. Dit stelt de koper centraal bij onze initiatieven inzake verkoop en trade marketing. We hebben kopers bestudeerd op alle sleutelmarkten om meer inzicht te verwerven in hun "missie" op het moment van de aankoop en in hoe hun motivaties verschillen afhankelijk van de gelegenheid waarvoor ze aan het winkelen zijn, zoals een maaltijd, een feestje of een informeel samenkomen met vrienden. Op basis van deze types gelegenheden testen we nieuwe marketing- en promotionele programma's en stemmen die af om onze klanten, zoals bars, restaurants, supermarkten en klanten uit het convenience-kanaal, betere consumentenervaringen te helpen creëren.

We weten bijvoorbeeld dat het belangrijk is dat klanten die onmiddellijk van hun aankopen willen genieten de mogelijkheid hebben om gekoeld bier te kopen. De koude temperatuur versterkt ook het verfrissende karakter van bier. Bijgevolg hebben we samen met onze retailpartners geïnvesteerd om meer koelkasten te voorzien op een aantal markten. Als we deze inzichten combineren met ons capaciteiten inzake uitvoering, kunnen we op de koper gerichte innovaties op een snellere en consistentere manier uitvoeren.

Inzichten in het koopgedrag hebben er ook toe geleid dat er meer nadruk gelegd wordt op muziek- en sportevenementen als consumptiegelegenheden. In Brazilië helpt ons verkoopsteam bars om kleinschalige evenementen te organiseren. We hebben een vloot bestelwagens die uitgerust zijn met een geluidsinstallatie, tafels, stoelen en andere benodigdheden zodat een bar enkel voor het bier en het entertainment moet zorgen om een fantastisch kleinschalig buurtfeest te organiseren. In de VS hebben we een vloot vrachtwagens die omgebouwd kunnen worden tot drankstanden of podia op voetbal-, honkbal- en andere wedstrijden.

Uitmuntendheid in uitvoering in de markt is essentieel, en samen met onze partners blijven we een succesvol verkoopsteam uitbouwen. We blijven bijvoorbeeld innoveren in het gebruik van technologie, zoals het verhogen van onze mobiele mogelijkheden.

Over het algemeen streven we ernaar om innovatieve concepten te creëren die wereldwijd gelanceerd en uitstekend uitgevoerd kunnen worden in de markt, om zo de best mogelijke consumentenervaring aan te bieden, onze merken verder te ontwikkelen en onze categorie uit te breiden.



Stella Artois Cidre

Toen we de gelegenheid zagen om een innovatief product te creëren voor een groeiende markt, hebben we in 2011 Stella Artois Cidre gelanceerd in het VK. Deze Belgische luxecider wordt gemaakt van met de hand geplukte appels en werd al snel een groot succes – uit ons onderzoek blijkt dat de grote meerderheid van de mensen die Stella Artois Cidre gekocht hebben nieuwe consumenten waren die niet vertrouwd waren met het merk Stella Artois. In 2012 hebben we Stella Artois Cidre Pear gelanceerd, dat al sterke resultaten neerzet in het VK.





In de zomer van 2012 heeft Beck's haar iconisch jaarlijks Art Labels-programma voortgezet met limited edition-flesjes met etiketten die door kunstenaars van over de hele wereld ontworpen werden. Het Art Label-programma symboliseert de affiniteit van Beck's met de kunsten en het creatieve proces en helpt om het merk relevant te houden voor een nieuwe generatie van jongvolwassen consumenten. Dit programma en andere innovaties hebben Beck's geholpen om het afgelopen jaar te groeien.

The Art of Beck's



De smaak van innovatie

Leffe Royale

We hebben de eeuwenoude Leffe-traditie om bier te brouwen met diepe, complexe smaken uitgebreid met de introductie van Leffe Royale in België in 2012. Leffe Royale is intens en verfijnd. Subtiële toetsen van kruidnagel, vanille, banaan, geranium en citrus versterken de smaak, met als resultaat een evenwichtige, frisse en zoete finale.



“Over onze merken en markten heen bezorgen we consumenten nieuwe smaakervaringen.”

Jupiler Force

In België hebben we in 2011 Jupiler Force gelanceerd voor consumenten die houden van ons Jupiler-bier en eens van een niet-alcoholisch alternatief willen genieten. Het resultaat is een verfrissende, gebrouwen frisdrank met 0% alcohol. Rekening houdende met feedback van de consument bij de eerste lancering, hebben we Jupiler Force in 2012 geherlanceerd met drie verschillende smaken – Fresh Lime, Blood Red Orange en Zesty Hop – die in hoge mate aanzetten tot herhaalaankopen.



Quilmes Night

Quilmes Night werd vorig jaar in Argentinië gelanceerd en is een extensie van Quilmes, het toonaangevende biermerk van het land. Quilmes Night, gebrouwen volgens een traditie van kwaliteit die teruggaat tot 1890, is gericht op het nachtleven.

Harbin Cooling

In China hebben we het bier Harbin Cooling gelanceerd in een aantal selecte markten. Harbin Cooling werd speciaal ontwikkeld om bij maaltijden gedronken te worden. Het wordt gebrouwen met verkoelende extracten van chrysant en kamperfoelie in lijn met de Chinese traditie om de “innerlijke hitte” van pikant eten af te koelen, wat zorgt voor een waarlijk unieke ervaring voor de consument en potentieel een nieuwe productcategorie.





3/ **Een permanente dialoog met de consument**

Om onze merkgezondheid te ondersteunen en te versterken – en onze volumegroei aan te sturen – doen we continu inspanningen om de interactie tussen de consument en onze merken te versterken. Voor ons betekent dit ons continu inzetten om ervoor te zorgen dat onze merken een relevant deel uitmaken van het leven van de consument.

“Miljoenen fans – en elke dag meer – hebben een sterke band met onze merken.”

Sociale media helpen ons om op een betrokken en actieve manier in contact te treden met fans. Onze consumenten zijn meer en meer online en we leveren aanzienlijke inspanningen om een digitale band met hen te smeden. Tegen het einde van 2012 telden onze merken ongeveer 80 miljoen fans op onze pagina's op sociale media en in onze consumentendatabanken. Vele van onze lokale kampioenen behoren tot de grootste sociale biermerken in hun respectieve markten, zoals Quilmes in Argentinië, Skol in Brazilië en Bud Light in de VS. Toen Bud Light in oktober 2012 de kaap van 5 miljoen Facebook-fans overschreed, hebben we dit

gevierd met een billboard op Times Square om de trouwe fans van het merk te bedanken.

Om nieuwe manieren te vinden om banden te smeden met de consument, werken we samen met gevestigde informaticafirma's, digitale marketingbedrijven, ondernemers en andere. Twee gebieden die we momenteel verkennen, zijn tweede schermen-technologie en televisie via sociale netwerken. We werken samen met Kwarter, een start-up uit San Francisco die zich toelegt op de tweede schermen-technologie en wier technologie het voor fans mogelijk maakt om mee te spelen op hun smartphones terwijl ze naar sport kijken. Als fans de uitslag van een

wedstrijd correct voorspellen, verdienen ze punten en beloningen. We hebben de Bud Light Sports Fan app met Kwarter gelanceerd in 2012 en zijn momenteel andere mogelijkheden aan het verkennen. We werken ook samen met yellowBird, een starter die zich toelegt op 360°-video en die over technologie beschikt die videobeelden opneemt vanuit elke hoek en de kijker in staat stelt om te pannen en te zoomen in de video. We hebben in verschillende landen met yellowBird succesvolle evenementen georganiseerd voor merken als Bud Light, Skol, Quilmes en Beck's.

De merkervaring mee naar huis nemen

Digitale technologie en sociale media zijn niet de enige manieren waarop we een band smeden met de consument. Verschillende recente inspanningen hebben tot doel de consument in staat te stellen om een deel van de merkervaring mee naar huis te nemen.

Holiday Carole

Om de geschiedenis van Stella Artois te vieren dat oorspronkelijk als kerstbier werd gebrouwen, hebben we een campagne gelanceerd waarin het digitale personage "Holiday Carole" een virtueel bezoek brengt aan de consument thuis om speciale kerst- en nieuwjaarswensen over te brengen.

Gepersonaliseerd glas op voet

Liefhebbers van Stella Artois weten dat de echte smaak van hun favoriete bier optimaal tot uiting komt indien perfect getapt in een glas op voet. We hebben het mogelijk gemaakt voor de consument om op een sterke manier uiting te geven aan hun band met het merk door een elegant, gepersonaliseerd glas op voet te verwerven. Het mooi gevormd glas op voet heeft een gouden rand en draagt het kenmerkende logo van Stella Artois aan de ene kant, terwijl de naam van de consument of een persoonlijke boodschap is aangebracht aan de andere kant.



Thuistapsysteem

We hebben ons uniek thuistapsysteem Draftmark op een aantal selecte Amerikaanse markten gelanceerd in 2012. Het tapsysteem Draftmark maakt het mogelijk om thuis te genieten van een echte tapbierervaring met een gebruiksvriendelijk toestel dat in een koelkast past. Om bierdrinkers te laten kiezen uit een aanbod aan stijlen en smaken, zijn navullingen voor Draftmark initieel te verkrijgen voor drie fantastische tapbieren: Budweiser, Shock Top Belgian White en Bass Pale Ale.



Creatieve marketing verhoogt naamsbekendheid

Effectieve reclame en marketing zijn nog een ander belangrijk aspect van onze 360°-aanpak om in contact te komen en een band te smeden met de consument. Dit jaar hebben we een aantal succesvolle campagnes opgezet.

End of the World-campagne

Shock Tops gesmaakte "End of the World"-campagne was een speelse benadering van de oude Maya-voorspelling omtrent het einde van de wereld in 2012. We moedigden de consument aan om te genieten van de weinige tijd die ze nog over hadden met een uitstekend biertje zoals Shock Top End of the World Midnight Wheat. Op een Facebook-pagina konden consumenten meer informatie vinden over gerelateerde speciale evenementen, en bierliefhebbers konden een via een mobiele applicatie bars vinden waar Shock Top geserveerd werd – zolang er nog tijd was.



Skol op Facebook

In Brazilië maakte Skol gebruik van het nieuwe Timeline-format van Facebook om de band te benadrukken tussen het merk en de levensstijl van jongvolwassen Brazilianen. Op de Facebook-pagina konden fans hun eigen verhaal vertellen en uitleggen hoe Skol een grote rol speelde in de belangrijke momenten van hun leven. We hebben zelfs een aantal foto's van fans op onze nieuwe Skol-blikjes van 550 ml gezet, en op die manier gepersonaliseerde blikjes van de fans gecreëerd. Het programma zorgde voor een stijging van het aantal Skol-fans op Facebook van 160 000 tot ongeveer 4 miljoen.



Een ervaring creëren

We ondernemen een aantal initiatieven om de bierervaring naar een hoger niveau te tillen en om de consument nog meer te laten genieten – bij meer gelegenheden – in een poging om premiumisatie te stimuleren.

Stella Artois World Draught Masters

Een belangrijk evenement dat een grote impact heeft op het overbrengen van het prestigieus imago van het merk is de Stella Artois World Draught Masters-wedstrijd, die in 2012 voor de 16^{de} opeenvolgende keer georganiseerd werd. De World Draught Masters brengt de boodschap over van het merk Stella Artois, met name verfijning, elegantie en appreciatie van het mooie leven. Dit jaar vond de wereldwijde finale plaats in Montreal (Canada), waar meer dan twintig deelnemers uit de hele wereld lieten zien hoe goed ze het traditionele schenkingsritueel in 9 stappen beheersen en hoe gepassioneerd ze zijn om een superieure bierervaring mee te geven. Allaine Schaiko, de World Draught Master voor 2012, komt uit België en heeft dus een speciale affiniteit voor de traditie van Stella Artois.



“Onze boodschap is dat bier volledig om vakmanschap, traditie en kwaliteit draait.”



Quality Shelves

We hebben ons Quality Shelves-programma, een innovatie die tot stand kwam in Argentinië, ondertussen ook uitgebreid naar Paraguay en Uruguay. Binnen het kader van dit programma stellen we aantrekkelijke houten rekken die gelijkaardig zijn aan de displays die je in de betere wijnwinkel vindt ter beschikking van kleinhandelaars. We geloven dat dit programma de echte waarde van onze producten helpt te benadrukken en ons ondersteunt in ons streven om het segment van de luxebieren te laten groeien.

PerfectDraft

Om horecazaken zoals bars, hotels en restaurants te helpen een betere consumentenervaring aan te bieden, hebben we voor verschillende van onze merken een verpakking voorzien die compatibel is met het PerfectDraft®-systeem. De PerfectDraft is een innovatief toestel dat gebruikt wordt om ideale serveeromstandigheden te garanderen en bier op een constante temperatuur van 3°C te houden. Het heeft een echte taphendel, een intern koelsysteem, een pomp en een lichtmetalen vaatje van 6 liter met als doel het bier fris en vers te houden. De PerfectDraft is geschikt voor onze merken Jupiler, Stella Artois, Leffe en Hoegaarden en is momenteel verkrijgbaar in België, Frankrijk, Nederland, Luxemburg en Duitsland.



Nosso Bar

In Brazilië hebben we uit consumenten-enquêtes geleerd dat de sfeer in sterke mate bepaalt hoe een bar ervaren wordt door consumenten. We hebben een concept ontwikkeld met de naam “Nosso Bar” (Portugees voor “Onze Bar”) waarbij bareigenaars een model krijgen voor een nieuwe, fris uitziende ruimte met verbeterde faciliteiten die helpen om nog meer te genieten van onze merken. We werken via franchise samen met een select aantal bareigenaars en hebben nu ongeveer 150 Nosso Bar-locaties.



kühles Hasseröder zu trinken
r Kamin :-))Всім гарно!настрою :-)) / Was be

3 / Een permanente dialoog met de consument

Wie heeft er nog niet genoten van een biertje tijdens een sportevenement of op een concert? Onze merken smeden sterke banden met de consument via deze gedeelde ervaringen, en we sponsoren enkele van de populairste sportevenementen en muziekfestivals ter wereld.

Een band

smeden

via

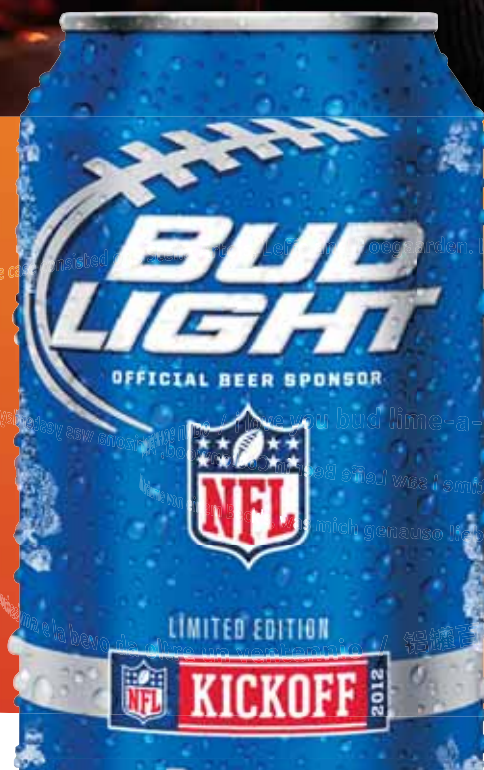
sport

&

muziek

Sponsoring van de NFL

Als het "favoriete bier van de NFL-fans" en de officiële biersponsor van de NFL op basis van een meerjarige overeenkomst, streeft Bud Light een sterke 360°-activatie van haar sponsoring na. Via digitale wedstrijden kunnen fans levenslang voetbaltickets winnen, met name twee gratis tickets voor elke thuismatch gedurende 50 jaar. Tijdens de Bud Light Fantasy Football League kunnen fans ook codes van flesjes Bud Light ingeven om kans te maken om wekelijkse prijzen te winnen tijdens het seizoen, met als hoofdprijs een reis naar de Super Bowl. Naast een waaier aan mobiele applicaties en sociale media gaf het merk in 2013 opnieuw vorm aan het Bud Light Hotel, waarbij een hotel met 200 kamers in het centrum van New Orleans omgebouwd werd tot een waar Bud Light-paradijs waar voetbalfans en feestgangers elkaar ontmoeten.





Quilmes Rock

Quilmes Rock, het grootste jaarlijkse rockmuziekevenement in Argentinië, is een must voor iedereen die van rockmuziek houdt. Het festival vindt plaats op verschillende locaties in Buenos Aires en duurt verschillende dagen – elke sessie begint in de namiddag en duurt tot na middernacht. Naast Argentijnse rocksterren treden er op het festival ook toonaangevende internationale namen op zoals de Foo Fighters, Joan Jett and the Blackhearts en de groep TV on the Radio. Fans kunnen de optredens volgen op Facebook en op de Vorterix-website.



De Kentucky Derby

Weinig sportevenementen in de VS hebben het prestige van en lokken evenveel toeschouwers als de Kentucky Derby. In 2012 heeft Stella Artois een meerjarige overeenkomst getekend om op te treden als de officiële biersponsor van Churchill Downs, de Kentucky Oaks en de Kentucky Derby. Conform de overeenkomst zal Stella Artois optreden als de presenterende sponsor van de 'Openingsnacht' en vier 'Downs After Dark' nachtevenementen alsook van de derde editie van de jaarlijkse Taste of Derby van Churchill Downs, een evenement rond koken, paardenrennen en stijl dat plaatsvindt op de vooravond van de Kentucky Oaks. Dit partnerschap haalt de banden aan tussen Stella Artois en de rensport en weerspiegelt de rijke geschiedenis en oude tradities die beide delen.

FIFA Confederations Cup



In Brazilië, waar voetbal een belangrijke bron van nationale trots en passie is, zijn onze merken nauw betrokken bij nagenoeg alle belangrijke voetbal evenementen. We sponsoren alle 31 regionale teams in Brazilië. In 2013 zullen we de FIFA Confederations Cup sponsoren, een fel bevochten wedstrijd tussen nationale teams dat in Brazilië plaatsvindt voorafgaand aan de 2014 FIFA World Cup Brazil™.



Budweiser Music Kingdom

In China is het populaire Budweiser Music Kingdom aan zijn 4^{de} editie toe. We hebben 47 miljoen fans bereikt via het evenement zelf alsook via video streaming op YouTube en sociale media zoals Renren en Weibo. Dit jaar konden fans inloggen op de website van Budweiser Music Kingdom om hun kans te wagen om tickets te winnen voor een concert van Jennifer Lopez. We haalden zo onze banden met fans aan en versterkten onze associatie met amusement en leuke momenten.

A young man with short brown hair, wearing a grey and white striped t-shirt, is seated at a white outdoor table. He is smiling and looking towards the right. In the background, another person is partially visible, and there are green plants and a brick wall. A glass of beer with a label that says 'De Gaarden' is on the table.

4/

**Woorden waar
we naar leven:
*Droom, Mensen,
Cultuur***



“Onze droom inspireert ons om het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn – onze Mensen en onze Cultuur maken het waar.”

Bij Anheuser-Busch InBev is ons vermogen om te gedijen, te groeien en steeds grotere waarde te creëren gebaseerd op een platform dat we *Droom-Mensen-Cultuur*

noemen. Dit platform is een unieke troef van het bedrijf sinds zijn invoering en blijft een leidraad voor onze verwezenlijkingen en vooruitgang. De essentie van onze cultuur zit

vervat in 10 leidende principes, die ons in staat stellen om consistent te handelen en wereldwijd naar één gezamenlijke droom toe te werken.

Onze droom

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

1

Alles wat we realiseren, begint met onze gemeenschappelijke droom: **het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld** te zijn. Deze droom heeft ons niet enkel geïnspireerd om een van 's werelds leidinggevende consumptiegoederenbedrijven op te bouwen en te doen groeien, maar ook om ons te engageren om de wereld rond ons te verbeteren door verantwoorde consumptie te promoten, ons voor het milieu in te zetten en betrokken te zijn bij onze gemeenschappen. Onze droom is ambitieus maar geloofwaardig, en we weten dat wij de maatstaf van onze droom zullen worden als we er naar streven grootse dingen te verwezenlijken.

Onze mensen

Uitmunten mensen, die kunnen groeien in lijn met hun talent, en zo ook worden vergoed, zijn de belangrijkste troef van ons bedrijf.

2

We weten dat uitmunten mensen de sleutel zijn om een grote droom waar te maken. Onze droom wordt gedeeld door 118 000 medewerkers van AB InBev wereldwijd, die onze belangrijkste troef en ons enige duurzame concurrentievoordeel zijn. Het is dankzij onze medewerkers – en hun talent, engagement, gedrevenheid en vastberadenheid – dat we in staat zijn om onze engagementen tegenover onze klanten, onze aandeelhouders, onze gemeenschappen en elkaar na te komen.

Uitmunten mensen, gemotiveerd door leiders die voor hen de weg banen zodat ze optimaal kunnen presteren, trekken nog meer uitmunten mensen aan naar ons bedrijf. En wij geloven dat uitmunten mensen aangetrokken worden door een sfeer van meritocratie, ongedwongenheid en openhartigheid.

Onze benadering bestaat erin mensen aan te werven die het potentieel hebben om beter te zijn dan ons, te verzekeren dat leiders hen ten volle engageren, en uitdagende ervaringen te voorzien om hen te helpen zich te ontwikkelen. We investeren fors in de aanwerving van de beste mensen, de ontwikkeling van hun potentieel en de verrijking van hun opportuniteiten via een reeks programma's en initiatieven.



Onze

10

leidende
principes

We moeten mensen selecteren die met de juiste ontwikkeling, uitdagingen en aanmoediging beter kunnen worden dan zichzelf. We zullen beoordeeld worden op basis van de kwaliteit van onze teams.

3

Global Management Trainee (GMT) Programma – Ons GMT-programma trekt de beste studenten aan van meer dan 100 vooraanstaande universiteiten wereldwijd. GMT's nemen deel aan een uitdagend betaald opleidingsprogramma van 10 maanden waarbij ze zowel klassikaal les krijgen als op het terrein functies vervullen vooraleer ze een voltijdse functie krijgen binnen onze organisatie. Het GMT-programma helpt ons om een hooggekwalificeerd en veelzijdig team te ontwikkelen dat vanaf dag 1 onze cultuur volledig integreert. In 2012 hebben we ongeveer 130 000 kandidaten aangetrokken voor het programma.

MBA-programma – Ons wereldwijd MBA-programma heeft kandidaten aangetrokken van 20 geselecteerde vooraanstaande MBA-programma's zoals die van Harvard, Stanford, Chicago-Booth en Kellogg. In 2012 hebben we uit 1000 kandidaten 15 MBA's gekozen, en onze MBA-klas zal nagenoeg verdubbelen in 2013. We hebben ook meer dan 30 MBA's verwelkomd voor zomerstages in onze wereldwijde organisatie.

AB InBev University – Elk van onze geografische Zones biedt live of online programma's aan via AB InBev University met een curriculum gericht op leiderschap, methodologie en functioneel leren. Een belangrijk aspect van de 'methodologiepijler' is de toekenning van witte, groene en zwarte gordels.

Uitmuntendheidsprogramma's ("Excellence Programs") – Verschillende uitmuntendheidsprogramma's versterken de uitvoering en duurzame resultaten binnen onze activiteiten. Onze functionele programma's omvatten: Brewery Excellence, dat gericht is op productie; Commercial Excellence, dat zich toespitst op de verkoop en marketing; en Support Excellence, dat bedoeld is voor financiën, corporate affairs en andere ondersteunende functies.

Loopbaanbeheer en -ontwikkeling – Via dit programma, dat vorig jaar nog versterkt werd, bepalen we de essentiële vaardigheden voor een bepaalde functie zodat we teamleden met het grootste potentieel voor succes in die functie beter kunnen identificeren en evalueren. We focussen ook op het behoud van getalenteerde mensen die onze programma's gevolgd hebben.

Engagement – We meten en verhogen het engagementsniveau van onze medewerkers, wat essentieel is voor ons succes. Alle medewerkers nemen deel aan een jaarlijkse cyclus van communicatie en feedback om te verzekeren dat onze mensen onze doelstellingen begrijpen en volledig geëngageerd zijn om ze te bereiken. We meten het engagement via jaarlijkse enquêtes, en de engagementsscores verhogen is een belangrijke verantwoordelijkheid van alle managers.

Prestaties belonen – We passen geavanceerde processen toe om prestaties te meten en te evalueren. Onze verloningsstructuur wordt bepaald op basis van ambitieuze maar haalbare doelstellingen. We geloven dat een bonus geen verworven recht is, maar een beloning voor goede prestaties, en dit systeem trekt vooral mensen aan die houden van een uitdagende omgeving waar men beoordeeld wordt naar verdienstelijkheid.

Dit zijn maar een paar voorbeelden van de talrijke manieren waarop we onze 'personeelspijlijn' ontwikkelen om te verzekeren dat we een team hebben dat over de noodzakelijke vaardigheden, toewijding, leiderschap en integriteit beschikt om ons bedrijf wereldwijd te laten groeien en naar de realisatie van onze droom toe te werken.

Onze cultuur



We zijn nooit helemaal tevreden met onze resultaten, die de brandstof vormen voor de motor van ons bedrijf. Focus en multolerantie voor zelfgenoegzaamheid garanderen een duurzaam concurrentievoordeel.

De consument is baas. We scheppen een band met onze consumenten via zinnvolle merkervaringen en door traditie en innovatie in evenwicht te brengen, steeds op een verantwoorde manier.



We zijn een bedrijf van eigenaars ("owners"). Eigenaars beschouwen zichzelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten.

We geloven dat gezond verstand en eenvoud doorgaans betere richtlijnen zijn dan onnodige ingewikkeldheid en complexiteit.

4

5

6

7

Uitmuntende mensen worden verenigd, gevormd en aangedreven door een uitmuntende cultuur. We koesteren een unieke cultuur die waarde hecht aan een gevoel van ownership en persoonlijke verantwoordelijkheid, toewijding om de belangen van de consument voorop te stellen aanmoedigt, individueel en groepsinitiatief promoot, en superieure prestaties belooft.

In essentie erkent onze cultuur dat duurzame resultaten belangrijk zijn, en dat het cruciaal is te blijven focussen op de dingen die echt de resultaten aansturen. Tegelijkertijd is de *manier waarop* we resultaten boeken even belangrijk als de resultaten zelf. We werken samen, delen beste praktijken met elkaar en vieren onze overwinningen, waarna we de uitdaging aangaan om opnieuw te beginnen en nog hogere doelen na te streven.

Onze cultuur erkent ook dat de consument centraal moet staan bij alles wat we doen. Bijgevolg focussen we op het realiseren van fantastische merken, het vervaardigen van producten met een consistente en onbetwistbare kwaliteit en het bezorgen van een superieure ervaring. Om dat te doen, treden we op als ambassadeurs voor onze bieren en blijven we trouw aan onze duurzame geschiedenis, en gebruiken we alle vandaag beschikbare middelen om een band te smeden met de consument.

In onze cultuur denken en handelen teamleden als eigenaars: ze zijn verantwoordelijk voor hun daden; ze nemen beslissingen die in het belang van het bedrijf op lange termijn zijn; en ze voeren hun taken op een gerichte, uitstekende en integere manier uit. Die ownership-mentaliteit wordt versterkt door ambitieuze maar haalbare targets te stellen en te verzekeren dat alle teamleden begrijpen welke rol ze hebben om die targets te halen. 'Incentive-programma's geven onze

hoge leidinggevend en andere sterke presteerders de mogelijkheid om hun bonus in onze aandelen te herinvesteren en van het bedrijf een overeenkomstig bedrag te krijgen. Onze ownership-cultuur draait echter om meer dan aandelen bezitten – het gaat ook om verantwoordelijkheid opnemen voor onze engagements tegenover de consument, voor de creatie van aandeelhouderswaarde en voor de verwezenlijking van onze droom.

Bij AB InBev houden we het eenvoudig: we nemen beslissingen op basis van duidelijke, overeengekomen methodes en gezond verstand. We elimineren onnodige complexiteit en proberen processen te stroomlijnen. Standpunten en beslissingen zijn op feiten gebaseerd en het resultaat van een transparant proces. En we zijn gedisciplineerd en consistent in de manier waarop we onze resultaten bereiken, opvolgen en meten.

KostendisCIPLINE is een ander belangrijk principe van onze cultuur. We streven ernaar om "niet-verkoopgerelateerd kapitaal" om te zetten in "verkoopgerelateerd kapitaal" door de kosten voor ondergeschikte posten te verlagen om te investeren in onze merken, marketing, verkoopinspanningen, handelsprogramma's en andere elementen die de groei van het volume en van de resultaten aansturen. Dit betekent continu de kosten in vraag stellen en beheersen, lessen trekken uit succesvolle initiatieven doorheen het bedrijf, en beste praktijken die efficiëntie en productiviteit promoten op een uniforme manier aannemen.

We vragen veel van onze leiders. Ze moeten onze droom belichamen en de volledige organisatie de weg vooruit wijzen door zelf het goede voorbeeld te tonen. We verwachten dat ze resultaten boeken – met passie, een gevoel voor urgentie en verantwoordelijkheid – en dat ze

Wij beheren onze kosten nauwgezet, en maken zo middelen vrij die onze toekomstige volume- en opbrengstengroei ondersteunen.

Leiders die zelf het voorbeeld geven, zijn de beste gids voor onze cultuur. We doen wat we zeggen.

We sluiten geen compromissen. Integriteit, hard werk, kwaliteit en consistentie zijn de bouwstenen van ons bedrijf.

8

9

10

onze collega's inspireren om hetzelfde te doen. Leaders kiezen nooit voor de gemakkelijke weg en stellen bij hun handelingen hun eigen belangen nooit boven die van het bedrijf, de consument, de aandeelhouders, de werknemers en de gemeenschap.

We geloven dat er geen compromissen mogelijk zijn in de verwezenlijking van onze droom, en dat de veiligheid van onze mensen, de kwaliteit van onze producten en het unieke karakter van onze consumentenervaring nooit in het gedrang kunnen en mogen worden gebracht.

Veilig blijven – Het belangrijkste wat we voor onze teamleden en hun gezin kunnen doen, is een veilige werkomgeving verzekeren. Veiligheid is een van de centrale pijlers binnen ons Voyager Plant Optimization (VPO)-programma, dat tot doel heeft processen te standaardiseren zodat al onze faciliteiten op de veiligste en meest efficiënte manier werken. We hebben solide vooruitgang geboekt in het verbeteren van onze veiligheidsresultaten in 2012 met een daling met 27% van de werkongevallen met werkverlet. Ook al is elk ongeval er één te veel, we hebben nu gemiddeld minder dan één ongeval per jaar per vestiging.

Corporate Governance en Compliance – Onze cultuur inspireert ons om wereldwijd zaken te doen in overeenstemming met de allerhoogste normen op het vlak van ethiek, corporate governance en transparantie en conform alle geldende regelgevingen. De Raad van Bestuur en het senior leadership hebben een sterk ethisch klimaat ontwikkeld dat ondersteund wordt door een efficiënt systeem van interne controles, opvolging, risicoanalyse, audit en opleiding, en handhaven dit klimaat continu. We zien onze integriteit

en reputatie als belangrijke troeven die te allen tijde behouden moeten blijven.

Corporate Governance-regels werden vastgelegd door onze Raad van Bestuur en worden versterkt door een Gedragscode, inclusief een code voor het verhandelen van aandelen die we als beursgenoteerd bedrijf naleven. Dit heeft tot doel te garanderen dat het bedrijf op een verantwoordelijke manier beheerd wordt en correct gecontroleerd wordt. De regels bieden een kader van beste praktijken, een manier van denken en de middelen om in en rondom het bedrijf werk te verrichten om zo duidelijkheid en correct gedrag te verzekeren zonder de visie te beperken of snel handelen te hinderen. Een hulplijn voor medewerkers die op een vertrouwelijke en veilige manier hun bezorgdheden over schendingen van ethische regels willen melden, is beschikbaar in 15 talen.

Een sterk anticorruptiekader is een belangrijk element van ons Compliance-programma. In 2012 hebben we onze inspanningen opgevoerd om een bedrijfsbreed bewustzijn en een bedrijfsbrede naleving van ons anticorruptiebeleid te verzekeren door zowel online als live opleidingssessies te organiseren, die door meerdere duizenden medewerkers bijgewoond werden. Om de efficiëntie van onze anticorruptiecontroles te helpen verbeteren, passen we due diligence toe op elementen van het bedrijf en/of externe leveranciers die het meest waarschijnlijk in contact komen met overheidsambtenaren. Ons controlekader wordt regelmatig beoordeeld door zowel ons Compliance Committee als ons Audit Committee.

A photograph of a social gathering. In the foreground, a man with dark hair, wearing a dark blue sweater, is seen from the side, looking towards the right. In the background, a man with a beard and a woman are smiling and looking in the same direction. The woman is holding a glass of beer. The scene is dimly lit, suggesting an indoor evening event.

5/

Op naar een Betere Wereld: een gesprek over verantwoorde- lijkheid



“We engageren ons om de wereld beter te maken door verantwoorde consumptie te promoten, ons voor het milieu in te zetten en betrokken te zijn bij onze gemeenschappen.”

Bij Anheuser-Busch InBev dromen we niet enkel van een betere wereld, maar werken we ook naarstig om die droom waar te maken. Onze inspanningen hebben wereldwijd gesprekken uitgelokt en positieve acties gestimuleerd bij onze medewerkers, consumenten, partners en gemeenschappen. We gebruiken dezelfde sterktes en vaardigheden die van ons een succesvol wereldwijd bedrijf gemaakt hebben om van de wereld een betere plaats te maken.

Dat betekent ambitieuze doelstellingen vastleggen, beste praktijken delen met onze vestigingen en de energie, de inspiratie en het engagement van onze 118 000 medewerkers wereldwijd bundelen. Het is een eer dat onze inspanningen onafhankelijk erkend worden en we op het vlak van maatschappelijk verantwoord ondernemen als eerste brouwer geëindigd zijn in de categorie van de drankbedrijven op de lijst van de “World’s Most Admired”, die

gepubliceerd wordt door FORTUNE Magazine.

Onze inspanningen om een betere wereld te realiseren, zijn gebaseerd op drie pijlers: verantwoorde consumptie promoten, het milieu beschermen en vrijwaren en een verschil maken in de gemeenschappen waar we wonen en werken. Vorig jaar hebben we vooruitgang geboekt op elk van deze gebieden.

5 / Op naar een Betere Wereld: een gesprek over verantwoordelijkheid

“We engageren ons voor een verantwoord gebruik van onze producten.”

Als's werelds leidinggevende brouwer engageren we ons om verantwoord gebruik van onze producten door consumenten die de wettelijke minimumleeftijd voor de consumptie van alcohol bereikt hebben te promoten. In al onze markten sponsoren we programma's om verantwoorde consumptie te promoten, alcoholmisbruik te voorkomen, alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke minimumleeftijd te ontmoedigen en de gevaren van dronken achter het stuur zitten te benadrukken.

Zo zijn we pioniers in het promoten van verantwoorde consumptie sinds Anheuser-Busch haar eerste “Know When to Say When”-campagne opstartte in 1982. We vieren vandaag 30 jaar promotie van verantwoorde consumptie en we werken in deze context nauw samen met de groothandelaars, kleinhandelaars, onderwijzers, ouders, ordediensten, professionele sportteams en anderen, en hebben de afgelopen drie decennia alleen al in de VS meer dan 930 miljoen USD geïnvesteerd om verantwoordelijk gedrag te promoten.

Global Be(er) Responsible Day, die aan zijn derde editie toe was in 2012, is een jaarlijks evenement dat we gecreëerd hebben om hier wereldwijd aandacht aan te schenken. Het biedt een gelegenheid om de inspanningen van onze medewerkers en van onze partners, waaronder distributeurs, bars, kleinhandelaars, wetshandhavers en gemeenschapsgroepen, ter promotie van verantwoorde consumptie te coördineren. In verband met de editie van dit jaar hebben we aangekondigd dat we vooruitgang geboekt hebben inzake onze ambitieuze wereldwijde doelstellingen voor verantwoorde consumptie, die tegen eind 2014 bereikt moeten zijn en onafhankelijk gecontroleerd zullen worden:

Ons toonaangevend programma *Family Talk About Drinking* werd uitgebreid naar bijkomende markten en media. Het programma werd ontwikkeld door opvoedingsdeskundigen, onderwijsdeskundigen en experts in gezinsbegeleiding om ouders te helpen praten met jongeren over de consumptie van alcohol onder de wettelijke minimumleeftijd. Het programma is van start gegaan in China met een pilootprogramma in Beijing. Er worden *Family Talk*-websites gelanceerd of vernieuwd in Oekraïne, Rusland, België en Canada, en de *Family Talk*-pagina's op Facebook lokken heel wat fans in het VK, in Nederland en in de VS.



In België namen medewerkers deel aan een programma waarbij men de straat op ging om te praten met consumenten over verantwoorde consumptie van alcohol alsook aan gesprekken “tussen ouders” over verantwoorde consumptie in lokale scholen.

Onder auspiciën van het International Center for Alcohol Policies (ICAP) is onze chief executive officer samengekomen met de CEO's van 12 andere toonaangevende wereldwijde producenten van bier, wijn en sterke drank om een hele reeks van engagementen te ondertekenen om schadelijk alcoholgebruik in te perken. De CEO's hebben zich ertoe verbonden om acties te ondernemen om alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke minimumleeftijd te beperken, de marketingregels te verstrengen, consumenteninformatie te verschaffen, verantwoorde productinnovatie te genereren, drinken achter het stuur te verminderen en de medewerking van de kleinhandelaars in te roepen. Dit initiatief op hoog niveau ondersteunt de mondiale strategie voor de beperking van schadelijk alcoholgebruik van de Wereldgezondheidsorganisatie (WHO).

• We zijn goed op weg om minstens 100 miljoen volwassenen te bereiken met programma's die *ouders met hun kinderen helpen praten over alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke minimumleeftijd*. Tot op heden heeft het bedrijf bijna 30 miljoen volwassenen bereikt.

• *Middelen voor identiteitscontrole* werden ter beschikking gesteld van meer dan 150 000 bars en andere handelaars, wat goed is voor ongeveer een derde van de doelstelling van minstens 500 000.

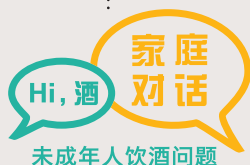
• Bijna 160 000 barbedienden, obars, winkelbedienden in warenhuizen en andere personen die alcohol schenken of verkopen, hebben een opleiding genoten *inzake de verantwoorde verkoop van alcoholische dranken*. Ons doel is minstens 1 miljoen mensen die alcohol schenken of verkopen op te leiden tegen eind 2014.

• We hebben meer dan 270 miljoen volwassen consumenten via een mix van gedrukte en digitale media en andere programma's gewezen op het belang om gebruik te maken van een *bestuurder die niet drinkt of om zich naar huis te laten vergezellen*. Dit is meer dan 50% van onze doelstelling om minstens 500 miljoen consumenten te bereiken.

• Onze *investeringen in reclame voor verantwoorde consumptie* en andere programma's bedroegen vorig jaar bijna 55 miljoen USD. We streven ernaar om tegen eind 2014 nog 245 miljoen USD extra te investeren.

• We zullen *Global Be(er) Responsible Day* jaarlijks blijven vieren om het belang van verantwoorde consumptie te promoten bij medewerkers, partners en consumenten.

We blijven ons wereldwijd portfolio van niet-alcoholische dranken uitbreiden om onze consumenten een waarier aan alternatieven aan te bieden. We hebben Hoegaarden 0,0 Rosée en drie nieuwe smaken van Jupiler Force op de markt gebracht in 2012 in navolging van eerdere productlanceringen zoals Quilmes Lieber en Hoegaarden 0,0.



International Center for Alcohol Policies
Analysis. Balance. Partnership.

Verantwoorde consumptie promoten

Digitale media en mobiele applicaties worden in toenemende mate gebruikt om de consument te bereiken met boodschappen omtrent verantwoorde consumptie. In Canada maken de medewerkers gebruik van iPads om consumenten te vragen zich te engageren om niet te drinken achter het stuur. In de VS werden een website, www.nationofresponsible drinkers.com, en een Facebook-app aangemaakt waar volwassenen zich kunnen engageren om op een verantwoorde manier te drinken en om een beroep te doen op een bestuurder die niet drinkt.



Activiteiten in China omvatten bijvoorbeeld een kortfilm met het celebrity-koppel Sha Yi en Hu Ke, bedoeld om het concept van een bestuurder die niet drinkt te promoten. We hebben ook een mobiele applicatie "No Worries for Mums and Dads" ontworpen, die een aantal Family Talk-tips bevat in een formaat dat gedeeld kan worden op sociale media.



We hebben publiekprivate partnerschappen uitgebreid met overheidsambtenaren en andere stakeholders in verschillende landen. In Brazilië en Argentinië trainen we in samenwerking met de lokale overheden honderden barbedienden en obers in het verantwoord schenken van alcohol. Conform ons programma om alcoholmeters te geven aan lokale overheidsagentschappen in Brazilië hebben we het afgelopen decennium 92 000 alcoholmeters geschonken. Medewerkers in Rusland werken met handelaars samen om hen te helpen in het begrijpen en naleven van nieuwe reglementeringen inzake de promotie en verkoop van alcoholische dranken.



In Rusland en Oekraïne hebben medewerkers van AB InBev duizenden brochures uitgedeeld en consumenten, kleinhandelaars en groothandelaars benaderd om hen informatie te verschaffen over het verantwoord consumeren en schenken van alcoholische dranken.

5 / Op naar een Betere Wereld: een gesprek over verantwoordelijkheid

Milieudoelstellingen

nastreven



Een door onze medewerkers in China geproduceerd filmpje met henzelf als acteurs maakte de mensen warm voor "Grow One. Save a Million.", een campagne die oproep om zich niet te scheren, samen met andere tips om water te besparen.



Werknemers in Oekraïne komen jaarlijks met hun familie en de lokale bevolking samen om de straten van hun gemeenschappen op te ruimen en te verfraaien.

In samenwerking met de waternutsbedrijven in steden zoals São Paulo en Rio de Janeiro steunen we de Braziliaanse CYAN Bank, die consumenten 'beloningspunten' laat verdienen voor het uitsparen van water.



**“We moeten verantwoord omgaan met water,
land en andere natuurlijke grondstoffen.”**

Kritieke

Prestatie-Indicatoren*

	Doel 2012	Feitelijk 2009–2012
Waternutverbruik per hectoliter productie (hl/hl)	3,5	3,5
Daling energieverbruik per hectoliter productie (hl/hl)	10,0%	12,0%
Daling CO₂-uitstoot per hectoliter productie (hl/hl)	10,0%	15,7%
Recyclagepercentage afval en bijproducten	99,0%	99,2%

* Vergelijken met referentiejaar 2009

Aangezien natuurlijke ingrediënten cruciaal zijn voor de kwaliteit van onze producten, moeten we verantwoord omgaan met water, land en andere natuurlijke grondstoffen. We pogen zo efficiënt mogelijk te zijn in ons gebruik van natuurlijke grondstoffen; investeren in projecten en technologieën die water en energie uitsparen en afval verminderen; en doen inspanningen om medewerkers, consumenten en het grote publiek bewuster te maken van milieukwesties.

We zijn trots te kunnen zeggen dat het bedrijf de ambitieuze wereldwijde milieudoelstellingen die we drie jaar geleden vastgelegd hebben, gehaald heeft. Dit is een belangrijke mijlpaal voor het bedrijf die een collectieve inspanning vergde van onze medewerkers over heel de wereld.

We hebben deze doelstellingen bereikt dankzij een samenspel van technische verbeteringen, operationele innovaties en sterke bewustmakings- en gedragsgerichte acties om de efficiëntie van elke vestiging te optimaliseren. Ook ons uniek systeembreed proces, Voyager Plant Optimization (VPO), dat de efficiëntie van onze vestigingen verhoogt via uniforme processen en meetbare normen voor activiteiten, kwaliteit, veiligheid en milieu, heeft hier toe bijgedragen. We zijn momenteel de volgende reeks milieudoelstellingen aan het vastleggen, en zullen die later in 2013 bekendmaken.

De medewerkers van AB InBev hebben passie, creativiteit en engagement aan de dag gelegd in hun inspanningen om onze milieudoelstellingen te realiseren. Bijna 70 000 medewerkers namen in 2012 deel aan de Wereldmilieudag (WED) van het United Nations Environment Programme, wat resulteerde in meer dan 800 milieuprojecten in 24 landen. De activiteiten die onze medewerkers en het bedrijf in het algemeen voor de Wereldmilieudag of in de loop van het jaar ondernomen hebben, omvatten:

- Bijna 8 000 collega's over de hele wereld namen deel aan "Grow One. Save a Million.", een wereldwijde campagne die opriep zich niet te scheren. Deze ludieke actie gaat uit van het feit dat je tot 19 liter water kan besparen telkens je een scheerbeurt overslaat, wat bewijst dat iedereen kleine maatregelen kan nemen om een groot verschil te maken.
- In Brazilië hebben we de CYAN Movement opgericht, een beweging die medewerkers en gemeenschappen ertoe aanzet om bedreigde

stroomgebieden te beschermen, en we blijven die ondersteunen. Het veelzijdige project omvat een bewustmakingscampagne en het CYAN Bank-initiatief, een partnerschap met de waternutsbedrijven van São Paulo en Rio de Janeiro dat consumenten belooft die thuis water besparen.

- In Latijns-Amerika Zuid omvatten de activiteiten op Wereldmilieudag een bewustmakingscampagne voor medewerkers en hun gezin en boomplantprojecten op onze brouwerijen om de CO₂-emissies te helpen verminderen.
- Medewerkers in de VS hebben met de nationale non-profitorganisatie River Network en lokale partners samengewerkt om de rivieren op te ruimen in alle steden waar zich een brouwerij bevindt.
- De brouwerijen in Canada namen deel aan opruimacties in de gemeenschappen en organiseerden Environmental Showcases, een evenement waar lokale verkozenen en gemeenschapsleiders aan milieugerichte rondleidingen deelnamen en inspanningen op het vlak van milieubeheer bespraken.
- In China namen de medewerkers deel aan een waaier van interne initiatieven en gemeenschapsinitiatieven om het bewustzijn te verhogen en natuurlijke grondstoffen te vrijwaren. Ter gelegenheid van Wereldmilieudag 2012 won de brouwerij in Wuhan de wedstrijd voor de meest innovatieve en doeltreffende activiteiten.
- In West-Europa richtten medewerkers zich op de verlaging van de CO₂-uitstoot door tips voor milieuvriendelijk rijden te volgen en een correcte bandenspanning. Gezien AB InBev's immense logistieke activiteiten kan het bedrijf haar CO₂-uitstoot met duizenden ton verminderen door een correcte bandenspanning.
- In Rusland omvatten de activiteiten op Wereldmilieudag "Subotnik", een initiatief waarbij vrijwilligers gemobiliseerd werden om straten in steden over het hele land op te ruimen. Meer dan 80% van onze medewerkers nam samen met hun gezin, de lokale overheid, niet-gouvernementele organisaties en commerciële partners deel aan deze activiteiten.
- Medewerkers in Oekraïne maakten sculpturen uit plastic flessen om de consument bewuster te maken van de recyclage van PET-flessen.

5 / Op naar een Betere Wereld: een gesprek over verantwoordelijkheid

Ons bedrijf en onze mensen streven ernaar om een positieve impact te hebben op de gemeenschappen waarin we leven en werken.

Elk jaar bieden we praktische ondersteuning om scholen te bouwen en openbare ruimtes te verbeteren. We bieden non-profitorganisaties financiële bijstand en hulp van vrijwilligers.

En we helpen de slachtoffers van natuurrampen door drinkwater en andere hulp te schenken. We leveren ook een bijdrage aan onze gemeenschappen door middel van de jobs die we creëren, de lonen die we betalen, de belastinginkomsten die we genereren en de aanzienlijke investeringen die we doen in lokale activiteiten.

- In China zorgt onze deelname aan de bouw van Hope Schools voor een betere toegang van kinderen tot onderwijs in afgelegen en economisch achtergestelde gebieden. Bijdragen van het bedrijf en onze medewerkers ondersteunen momenteel zeven Hope Schools, in Jinping, Malipo, Lezhi, Harbin, Zhangzhou, Xinxiang en Suqian.

- Medewerkers helpen gemeenschappen in Rusland op te ruimen en te verfraaien aan de hand van het traditionele jaarlijkse programma "We all live here". In steden zoals Klin, Saransk, Perm en Omsk werken onze medewerkers en hun gezinnen met de plaatselijke bevolking en lokale autoriteiten samen om elke lente de straten op te ruimen.

- Een van de belangrijke manieren waarop we onze middelen benutten om gemeenschappen in nood te helpen, is onze faciliteiten te gebruiken om blikjes drinkwater te produceren en dit drinkwater dan te leveren aan gebieden die door natuurrampen getroffen zijn. In 2012 hebben onze Amerikaanse vestigingen zo'n 1,4 miljoen blikjes drinkwater als noodhulp geschonken aan 27 gemeenschappen, waarbij meer dan 1 miljoen blikjes geschonken werden aan de slachtoffers van de superstorm Sandy.

- We dragen ook bij tot de economische mogelijkheden van de gemeenschappen en landen waarin we actief zijn. Het totaal van de betaalde lonen en wedden bedroeg ongeveer 3,2 miljard USD in 2012. De wereldwijde investeringsuitgaven bedroegen 3,1 miljard USD, en de investeringen in onze vestigingen, distributienetwerken en systemen zorgden voor jobs en lokale economische groei. De betaalde accijnzen en belastingen, die overheidsprogramma's over heel de wereld helpen ondersteunen, bedroegen in totaal ongeveer 12 miljard USD.

Medewerkers in China hebben geholpen met de bouw en inrichting van zeven Hope Schools en hebben zo de onderwijsmogelijkheden voor kinderen in afgelegen en economisch achtergestelde gebieden verbeterd.



We hebben vrijwilligersprogramma's ten uitvoer gebracht op onze sleutelmarkten om medewerkers de kans te geven hun tijd te spenderen aan waardevolle gemeenschapsprojecten.



Vorig jaar hebben we miljoenen blikjes nooddrinkwater bezorgd aan slachtoffers van natuurrampen in de VS, zoals de superstorm Sandy.



Betrokken zijn

in

onze

gemeenschappen

Financieel Rapport

Inhoud

46	Jaarverslag van de Raad van Bestuur
67	Verklaring van de Raad van Bestuur
68	Verslag van de commissaris
70	Geconsolideerde jaarrekening
146	Informatie aan de aandeelhouders
148	Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen
150	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 merken blijft sterke banden smeden met consumenten. We investeren het merendeel van onze middelen voor de ontwikkeling van de merken in onze focus- of belangrijkste biermerken, 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®, Chernigovske®, 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. 118 000 medewerkers, die in vestigingen in 23 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2012 realiseerde Anheuser-Busch InBev opbrengsten van 39,8 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".

RECENTE GEBEURTENISSEN

Grupo Modelo

Op 29 juni 2012 hebben AB InBev en Grupo Modelo, SAB de C.V. aangekondigd dat zij een overeenkomst gesloten hebben waarbij AB InBev het resterende belang in Grupo Modelo verwerft die zij nog niet in haar bezit heeft voor 9,15 US dollar per aandeel in cash in een transactie ter waarde van 20,1 miljard US dollar. De combinatie zal voltooid worden in een aantal stappen waarbij de groepsstructuur van Grupo Modelo vereenvoudigd wordt en AB InBev vervolgens een bod volledig in cash zal doen voor alle uitstaande Grupo Modelo aandelen die zij op dat moment nog niet in haar bezit heeft.

De overeenkomst is een logische volgende stap vermits AB InBev reeds een bestaand economisch belang heeft van meer dan 50% in Grupo Modelo en gezien de reeds langdurende succesvolle samenwerking in het verleden tussen de twee ondernemingen. De nieuwe gecombineerde groep zal de bierindustrie leiden met een jaarlijks volume van ruwweg 400 miljoen hectoliter.

AB InBev heeft een alomvattende financiële verbintenis aangegaan om de aankoop van Grupo Modelo's uitstaande aandelen te financieren. Op 20 juni 2012 voegde de onderneming 14,0 miljard US dollar aan nieuwe bankfaciliteiten toe aan haar bestaande liquiditeiten door middel van een nieuwe kredietfaciliteitenovereenkomst van 8,0 miljard US dollar met een looptijd van drie jaar en een kredietfaciliteit met een maximum looptijd van 2 jaar vanaf de opnamedatum van 6,0 miljard US dollar (die later gereduceerd werd tot 5,1 miljard US dollar). Per 31 december 2012 werd er nog niets opgenomen van de 14,0 miljard US dollar faciliteitenovereenkomst. Bovendien heeft AB InBev voor 7,5 miljard US dollar aan senior obligaties zonder borgstelling uitgegeven in juli 2012 en 2,25 miljard euro aan obligaties op middellange termijn in september 2012 om de verwerving van Modelo te ondersteunen.

In een gerelateerde transactie werd op 29 juni 2012 bekend gemaakt dat Grupo Modelo haar bestaande belang van 50% in Crown Imports, de joint venture die de Grupo Modelo merken invoert en verdeelt in de VS, zal verkopen aan Constellation Brands voor 1,85 miljard US dollar, waardoor Constellation Brands de volledige eigendom en controle verwerft.

De transacties zijn onderworpen aan de goedkeuring van de regelgevende instanties in de VS, Mexico en andere landen en andere gebruikelijke afsluitvoorwaarden. Op 20 juli 2012 hield Grupo Modelo een algemene vergadering van aandeelhouders waarin een meerderheid van de aandeelhouders wijzigingen aan Grupo Modelo's statuten en andere noodzakelijke stappen goedkeurde die nodig zijn in verband met de overeenkomst op grond waarvan AB InBev het resterende belang in Grupo Modelo zal verwerven.

Op 31 januari 2013 heeft AB InBev meegedeeld dat het Ministerie van Justitie van de Verenigde Staten een klacht heeft ingediend in een poging om de vooropgestelde combinatie tussen AB InBev en Grupo Modelo tegen te houden.

Op 14 februari 2013 hebben Anheuser-Busch InBev en Constellation Brands, Inc. een aangepaste overeenkomst bekend gemaakt die van Crown Imports de op twee na grootste producent en verdeler van bier in de VS maakt via de volledige verkoop van de Amerikaanse activiteiten van Grupo Modelo. Door deze transactie verkrijgt Constellation de volledige eigendom over de entiteit Crown, krijgt het bedrijf de beschikking over onafhankelijke brouwerijactiviteiten, beheert het de winststroom van de verkoop van de totaliteit van de producten van Modelo in de VS, en verwert het permanente rechten op de merken van Grupo Modelo die door Crown in de VS verdeeld worden. Binnen het kader van AB InBev's verwerving van het belang van 50% van Grupo Modelo die het bedrijf nog niet bezit, is AB InBev overeengekomen om Compañía Cervecería de Coahuila, de hypermoderne brouwerij van Grupo Modelo in Piedras Negras (Mexico), te verkopen en een altijddurende merklicentie toe te kennen aan Constellation voor een bedrag van 2,9 miljard US dollar, onder voorbehoud van aanpassing na het afsluiten van de overeenkomst. Deze prijs is gebaseerd op een geschatte EBITDA voor 2012 van 310m US dollar komende van de productie van en de verstrekking van licenties voor de merken van Modelo die verkocht worden door de joint venture Crown, vermenigvuldigd met een geïmpliceerde factor van ongeveer 9. Dankzij de verkoop van de brouwerij, die zich nabij de grens met Texas bevindt, zal een onafhankelijke bevoorrading voor Crown verzekerd zijn en zal Constellation de volledige controle verwerven over de productie van de merken van Modelo, geproduceerd in Mexico en verdeeld door Crown in de VS. AB InBev en Constellation hebben eveneens een overgangsovereenkomst van drie jaar getekend met betrekking tot het leveren van diensten om een vlotte overdracht te garanderen van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij, die volledig autonoom werkend is, van de laatste technologie gebruik maakt en gebouwd werd met het oog op een snelle uitbreiding om zo de productiecapaciteit te verhogen.

Op 20 februari 2013 hebben Anheuser-Busch InBev, Grupo Modelo, Constellation Brands, en Crown Imports LLC aangekondigd dat zij in gesprek zijn met het Ministerie van Justitie van de Verenigde Staten (DOJ) in de zaak betreffende de aanvechting door het DOJ van de voorgestelde combinatie met Grupo Modelo. In het kader van deze gesprekken hebben de betrokken partijen en het Ministerie van Justitie van de Verenigde Staten (DOJ) samen de rechtbank verzocht om de procedures in deze zaak op te schorten tot 19 maart 2013, en de rechtbank keurde het verzoek tot opschorting goed op 22 februari 2013. Er kan geen zekerheid geboden worden omtrent de succesvolle uitkomst van de gesprekken. De transacties blijven onderworpen aan de goedkeuring door de regelgevende instanties in de VS en in Mexico, en aan alle andere gebruikelijke afsluitvoorwaarden.

Verwervingen in China

Op 21 september 2012 heeft AB InBev overeenkomsten aangegaan om meerderheidsparticipaties te verwerven van vier brouwerijen in China voor een totale aankoop prijs van ongeveer 400 miljoen US dollar. Deze verwervingen worden verwacht dat ze AB InBev's groeistrategie in China ondersteunen met ongeveer 9 miljoen hectoliter extra productiecapaciteit. Afhankelijk van de gebruikelijke goedkeuringen van de regelgevende instanties, wordt er verwacht dat de overeenkomsten zullen afgesloten worden in het eerste kwartaal van 2013.

Omruiling van Ambev Aandelen naar Aanleiding van een Bedrijfscombinatie

Op 7 december 2012 kondigde Ambev, een dochteronderneming waar AB InBev een meerderheidsbelang in heeft, zijn intentie aan om op een buitengewone algemene vergadering die in het eerste semester van 2013 zal gehouden worden een stemming ter goedkeuring aan zijn aandeelhouders voor te stellen, om een bedrijfsherstructurering door te voeren die de huidige tweeledige kapitaalstructuur, samengesteld uit gewone stemgerechtigde en preferentiële niet-stemgerechtigde aandelen, om te zetten naar een nieuwe enkelvoudige kapitaalstructuur die uitsluitend gewone stemgerechtigde aandelen bevat. Het doel van de voorgestelde bedrijfsherstructurering is om de bedrijfsstructuur van Ambev te vereenvoudigen en om het deugdelijk bestuur van de onderneming te verbeteren met het oog op de liquiditeitsverbetering voor alle aandeelhouders, waarbij bepaalde administratieve, financiële en andere kosten vermeden worden en om meer flexibiliteit te krijgen inzake het beheer van Ambev's kapitaalstructuur.

Wanneer goedgekeurd zal de voorgestelde bedrijfsherstructurering worden uitgevoerd onder het Braziliaanse ondernemingsrecht door middel van een bedrijfscombinatie van Ambev met Inbev Participacoes Societarias S.A., momenteel een niet-rapporterende, niet-beursgenoteerde Braziliaanse onderneming zonder handelsactiviteit die de directe moedermaatschappij van Ambev zal worden na de aandelenruil. Onder de voorwaarden van de voorgestelde bedrijfscombinatie en wanneer de transactie is goedgekeurd door de vereiste aandeelhoudersstemmen, zullen alle uitgegeven en uitstaande aandelen van Ambev die niet in het bezit van de onderneming zijn die de directe moedermaatschappij zal worden na de Ambev aandelenruil omgewisseld worden voor nieuw uitgegeven gewone aandelen van die directe moedermaatschappij in de Ambev aandelenruil. Na voltooiing en als gevolg van de Ambev aandelenruil, zal Ambev een volle dochteronderneming worden van die directe moedermaatschappij.

De implementatie van de Ambev aandelenruil is onderhevig aan goedkeuring door Ambev's buitengewone algemene vergadering die zal stemmen over de transactie, de onderhandeling van de aandelenruilovereenkomst onder het Braziliaanse ondernemingsrecht (protocolo de incorporacao) en het verwerven van de nodige registraties van de bevoegde autoriteiten.

Financieel Rapport

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	2012	%	2011	%
Opbrengsten¹	39 758	100%	39 046	100%
Kostprijs verkochte goederen	(16 447)	41%	(16 634)	43%
Brutowinst	23 311	59%	22 412	57%
Distributiekosten	(3 785)	10%	(3 313)	8%
Verkoop- en marketingkosten	(5 258)	13%	(5 143)	13%
Administratieve kosten	(2 187)	6%	(2 043)	5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	684	2%	694	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)				
(Genormaliseerde EBIT)	12 765	32%	12 607	32%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(32)	–	(278)	1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	12 733	32%	12 329	32%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 747	8%	2 783	7%
Genormaliseerde EBITDA	15 511	39%	15 357	39%
EBITDA	15 480	39%	15 112	39%
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 283	18%	6 449	17%
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 243	18%	5 855	15%

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	2012	2011
Operationele activiteiten		
Winst	9 434	7 959
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	6 294	7 420
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	15 728	15 379
Veranderingen in bedrijfskapitaal	1 099	1 409
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(621)	(710)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 658)	(3 998)
Ontvangen dividenden	720	406
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 268	12 486
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(3 089)	(3 256)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(1 412)	(25)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(6 702)	529
Overige	(138)	21
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(11 341)	(2 731)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(3 632)	(3 088)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	3 649	(4 558)
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	102	155
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	43	(1 505)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	162	(8 996)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	2 089	759

Financieel Rapport

Financiële resultaten

Zowel vanuit boekhoudkundig- als managementstandpunt, is AB InBev georganiseerd volgens zeven bedrijfszones. Export en verpakkingsactiviteiten 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	2011	Scope ¹	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	399 365	2 128	–	1 138	402 631	0,3%
Opbrengsten	39 046	312	(2 421)	2 821	39 758	7,2%
Kostprijs verkochte goederen	(16 634)	302	762	(877)	(16 447)	(5,4)%
Brutowinst	22 412	614	(1 659)	1 944	23 311	8,5%
Distributiekosten	(3 313)	(423)	279	(329)	(3 785)	(8,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(5 143)	(50)	286	(352)	(5 258)	(6,8)%
Administratieve kosten	(2 043)	(41)	151	(254)	(2 187)	(12,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	694	4	(73)	58	684	8,3%
Genormaliseerde EBIT	12 607	105	(1 015)	1 068	12 765	8,5%
Genormaliseerde EBITDA	15 357	144	(1 176)	1 186	15 511	7,7%
Genormaliseerde EBITDA marge	39,3%				39,0%	18 bp

AB InBev realiseerde in 2012 een EBITDA-groei van 7,7%, terwijl de EBITDA-marge met 18 basispunten steeg tot 39,0%.

De geconsolideerde volumes stegen met 0,3%, waarbij het volume eigen bieren steeg met 0,1% en het volume niet-bieren steeg met 2,2%. Het volume van onze belangrijkste merken steeg met 1,5%, met de drie wereldwijde merken van de onderneming, Budweiser, Stella Artois en Beck’s die 4,1% groeiden. De belangrijkste merken zijn die met het hoogste groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment en deze waarin AB InBev de grootste marketinginvesteringen doet.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 7,2% tot 39 758m US dollar, en de opbrengsten per hectoliter stegen met 7,8%. 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 7,7%.

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 5,4%, of met 7,0% per hectoliter. Bij een constante geografische basis is de KVG per hectoliter gestegen met 7,2%.

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	2011	Scope	Interne groei	2012	Interne groei %
Noord-Amerika	124 899	(547)	787	125 139	0,6%
Latijns-Amerika Noord	120 340	2 312	3 535	126 187	3,0%
Latijns-Amerika Zuid	34 565	–	(273)	34 292	(0,8)%
West-Europa	30 887	(65)	(1 291)	29 531	(4,2)%
Centraal- en Oost-Europa	25 690	–	(2 904)	22 785	(11,3)%
Azië	55 980	645	1 042	57 667	1,9%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	7 004	(217)	243	7 030	3,6%
AB InBev Wereldwijd	399 365	2 128	1 138	402 631	0,3%

In **Noord-Amerika** stegen onze volumes met 0,6% in 2012. AB InBev's leveringsvolumes in de VS en de bierverkoop aan kleinhandelaars (VAK) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen stegen respectievelijk 0,7% en 0,4%. De onderneming oordeelt dat ze goede vooruitgang blijft maken op het vlak van marktaandeel in de VS, met een daling in marktaandeel van minder dan 20 basispunten in 2012, te danken aan grote vooruitgang in de categorie van de superluxebieren na de uitrol van Bud Light Platinum en Bud Light Lime *Lime-A-Rita*. Deze innovaties hebben geholpen om het marktaandeel van de Bud Light-familie te vergroten met ongeveer 70 basispunten in 2012. Michelob Ultra, Shock Top, Stella Artois en onze andere luxemerken hebben marktaandeel gewonnen, terwijl ons marktaandeel onder druk bleef staan ten gevolge van een zwakker Budweiser en van onze prijsstrategie om de kloof tussen sub-luxemerken en luxemerken in ons portfolio te dichten. In Canada stegen onze biervolumes met 0,1% in 2012, vooral ten gevolge van een moeilijke vergelijkingsbasis in de sector, slecht weer en de lock-out in het ijs hockey.

In **Latijns-Amerika Noord** stegen onze volumes met 3,0%, waarbij de biervolumes met 2,7% stegen en het volume frisdranken met 3,7% toenam. In Brazilië groeiden onze biervolumes met 2,5%, door mee te profiteren van een geschatte groei van de industrie van 3,2%, een heel sterke carnavalcampagne, een positief effect van het hoger beschikbaar inkomen van de consument in 2012, extra prijspromoties in het vierde kwartaal van 2012 na de gedeeltelijke opschorting van de belastingverhoging die in september aangekondigd werd, alsook door de sterke uitvoering van onze commerciële initiatieven. Onze luxemerken blijven sneller groeien dan de rest van ons portfolio. Budweiser is nu ruim een jaar op de markt actief en is volgens onze gegevens in de loop van het vierde kwartaal het grootste internationale luxemerk in Brazilië geworden. Stella Artois groeit ook snel met een volumegroei van meer dan 45% in 2012. We schatten dat ons marktaandeel in de loop van het jaar met 50 basispunten is afgenomen en gemiddeld 68,5% bedraagt, vooral ten gevolge van onze prijsstijgingen in het derde kwartaal van 2012.

In **Latijns-Amerika Zuid** daalden onze volumes met 0,8%, waarbij de biervolumes met 0,1% stegen en de volumes niet-bieren met 2,2% daalden. In Argentinië daalden de biervolumes met 0,4%, onder invloed van onzeker consumentenvertrouwen en een zwakke industrie. Er was echter een sterke prestatie van Quilmes en Stella Artois die leidde tot aanhoudende sterke prestaties op gebied van marktaandeel.

In **West-Europa** daalde het volume eigen bieren met 3,5% en daalde het totale volume met 4,2%. Het volume eigen bieren, inclusief cider, daalde met 3,0% in 2012. Het volume eigen bieren in België daalde met 4,1%, onder invloed van zwakkere resultaten in de sector in het eerste semester ten gevolge van slechte weersomstandigheden. In Duitsland verminderde het volume eigen bieren met 1,4%. De onderneming schat in dat haar marktaandeel erop vooruit gegaan is dankzij de sterke resultaten van onze belangrijkste merken Beck's en Hasseröder. In het Verenigd Koninkrijk is ons volume eigen producten gedaald met 8,2%, vooral ten gevolge van een zwakke sector en druk op ons marktaandeel wegens activiteiten van de concurrentie in de grootdistributie.

In **Centraal- & Oost-Europa** daalden de totale volumes met 11,3%. In Rusland daalden onze biervolumes met 12%, ten gevolge van een zwakke sector na wijzigingen in de regelgeving. Het marktaandeelverlies is het gevolg van de implementatie van aan belastingen gekoppelde en andere selectieve prijsverhogingen eerder dan de concurrentie, en van promotionele druk bij belangrijke klanten. We blijven echter vooruitgang boeken met de optimalisatie van ons merkenportfolio, met onze luxemerken en superluxemerken, waaronder Sibirskaia Korona, Bud, Stella Artois, Hoegaarden en Lowenbrau, die voor een stijging van het marktaandeel gezorgd hebben en nu goed zijn voor 35% van onze totale volumes. Bud heeft een geschat marktaandeel van 1,4% bereikt. In Oekraïne zijn onze biervolumes met 10,3% gedaald in 2012 ten gevolge van een zwakke sector en marktaandeelverlies. Bud heeft echter een geschat marktaandeel van 1% behaald in de negen maanden na de lancering van het merk.

Het biervolume in **Azië** nam met 1,9% toe. In China groeiden onze biervolumes met 1,9% omdat de sectorvolumes in de gebieden waar wij actief zijn daalden met bijna 12% in het laatste kwartaal van 2012 wegens de strenge koude en het natte weer. Niettemin schatten we dat we marktaandeel gewonnen hebben in China. Onze Belangrijkste Merken Budweiser, Harbin en Sedrin stegen met 8,1% in 2012.

Financieel Rapport

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	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes	399 365	2 128	–	1 138	402 631	0,3%
Opbrengsten	39 046	312	(2 421)	2 821	39 758	7,2%
Kostprijs verkochte goederen	(16 634)	302	762	(877)	(16 447)	(5,4)%
Brutowinst	22 412	614	(1 659)	1 944	23 311	8,5%
Distributiekosten	(3 313)	(423)	279	(329)	(3 785)	(8,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(5 143)	(50)	286	(352)	(5 258)	(6,8)%
Administratieve kosten	(2 043)	(41)	151	(254)	(2 187)	(12,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	694	4	(73)	58	684	8,3%
Genormaliseerde EBIT	12 607	105	(1 015)	1 068	12 765	8,5%
Genormaliseerde EBITDA	15 357	144	(1 176)	1 186	15 511	7,7%
Genormaliseerde EBITDA marge	39,3%				39,0%	18 bp

NOORD-AMERIKA	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes	124 899	(547)	–	787	125 139	0,6%
Opbrengsten	15 304	(19)	(40)	783	16 028	5,1%
Kostprijs verkochte goederen	(6 726)	417	9	(336)	(6 637)	(5,3)%
Brutowinst	8 578	397	(31)	447	9 391	5,0%
Distributiekosten	(807)	(396)	7	(121)	(1 317)	(10,1)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 640)	(3)	5	(160)	(1 798)	(9,7)%
Administratieve kosten	(475)	(1)	1	16	(458)	3,4%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	54	(1)	–	11	64	21,5%
Genormaliseerde EBIT	5 710	(4)	(18)	194	5 881	3,4%
Genormaliseerde EBITDA	6 573	(4)	(19)	156	6 706	2,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	42,9%				41,8%	(113) bp

LATIJS-AMERIKA NOORD	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes	120 340	2 312	–	3 535	126 187	3,0%
Opbrengsten	11 524	347	(1 860)	1 444	11 455	12,6%
Kostprijs verkochte goederen	(3 738)	(129)	567	(350)	(3 650)	(9,4)%
Brutowinst	7 786	218	(1 293)	1 094	7 805	14,1%
Distributiekosten	(1 332)	(25)	210	(164)	(1 311)	(12,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 263)	(44)	194	(132)	(1 245)	(10,4)%
Administratieve kosten	(535)	(38)	91	(119)	(600)	(22,0)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	462	3	(73)	34	426	7,3%
Genormaliseerde EBIT	5 118	114	(872)	714	5 074	14,0%
Genormaliseerde EBITDA	5 814	149	(985)	822	5 801	14,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	50,5%				50,6%	72 bp

LATIJS-AMERIKA ZUID	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes	34 565	–	–	(273)	34 292	(0,8)%
Opbrengsten	2 704	–	(218)	537	3 023	19,9%
Kostprijs verkochte goederen	(1 040)	–	84	(159)	(1 114)	(15,3)%
Brutowinst	1 664	–	(134)	378	1 908	22,7%
Distributiekosten	(227)	–	22	(57)	(263)	(25,3)%
Verkoop- en marketingkosten	(272)	–	22	(46)	(296)	(16,8)%
Administratieve kosten	(85)	–	6	(13)	(93)	(15,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	1	–	–	3	4	228,2%
Genormaliseerde EBIT	1 081	–	(85)	265	1 261	24,5%
Genormaliseerde EBITDA	1 254	–	(97)	274	1 432	21,9%
Genormaliseerde EBITDA marge	46,4%				47,4%	78 bp

WEST-EUROPA	2011	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes	30 887	(65)	–	(1 291)	29 531	(4,2)%
Opbrengsten	3 945	(7)	(257)	(56)	3 625	(1,4)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 652)	3	101	(1)	(1 550)	(0,1)%
Brutowinst	2 293	(4)	(157)	(57)	2 075	(2,5)%
Distributiekosten	(409)	1	27	17	(364)	4,1%
Verkoop- en marketingkosten	(760)	–	47	63	(649)	8,3%
Administratieve kosten	(305)	–	24	15	(267)	4,9%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	37	–	–	(13)	24	(35,3)%
Genormaliseerde EBIT	856	(3)	(59)	25	819	2,9%
Genormaliseerde EBITDA	1 225	(3)	(84)	17	1 155	1,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	31,0%				31,9%	89 bp

CENTRAAL- EN OOST-EUROPA	2011	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes	25 690	–	–	(2 904)	22 785	(11,3)%
Opbrengsten	1 755	–	(90)	2	1 668	0,1%
Kostprijs verkochte goederen	(984)	–	46	25	(914)	2,5%
Brutowinst	771	–	(44)	27	754	3,5%
Distributiekosten	(224)	–	11	29	(184)	12,9%
Verkoop- en marketingkosten	(420)	–	24	(4)	(400)	(0,9)%
Administratieve kosten	(108)	–	7	(13)	(113)	(11,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	2	–	–	3	5	–
Genormaliseerde EBIT	21	–	(2)	42	62	–
Genormaliseerde EBITDA	225	–	(11)	43	257	19,0%
Genormaliseerde EBITDA marge	12,8%				15,4%	241 bp

AZIE	2011	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes	55 980	645	–	1 042	57 667	1,9%
Opbrengsten	2 317	19	61	294	2 690	12,7%
Kostprijs verkochte goederen	(1 319)	(15)	(34)	(197)	(1 565)	(15,0)%
Brutowinst	998	3	27	97	1 125	9,7%
Distributiekosten	(193)	(3)	(5)	(34)	(235)	(17,5)%
Verkoop- en marketingkosten	(588)	(3)	(16)	(63)	(670)	(10,7)%
Administratieve kosten	(221)	(2)	(6)	(46)	(274)	(20,7)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	90	1	3	28	121	30,6%
Genormaliseerde EBIT	86	(4)	3	(18)	67	(21,0)%
Genormaliseerde EBITDA	356	–	10	29	396	8,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	15,4%				14,7%	(62) bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2011	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes	7 004	(217)	–	243	7 030	3,6%
Opbrengsten	1 496	(28)	(15)	(184)	1 270	(12,5)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 174)	27	(12)	142	(1 018)	12,3%
Brutowinst	322	(1)	(26)	(42)	252	(13,1)%
Distributiekosten	(120)	–	7	2	(111)	1,6%
Verkoop- en marketingkosten	(200)	1	10	(11)	(200)	(5,4)%
Administratieve kosten	(314)	–	28	(95)	(382)	(30,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	48	1	(1)	(8)	40	(15,7)%
Genormaliseerde EBIT	(264)	1	17	(154)	(400)	(58,4)%
Genormaliseerde EBITDA	(90)	1	10	(155)	(234)	–

Financieel Rapport

Opbrengsten

De geconsolideerde opbrengsten stegen in 2012 met 7,2% tot 39 758m US dollar en de opbrengsten per hectoliter namen toe met 7,8%. 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 7,7%, dankzij een gunstige merkenmix en de beste praktijken op het vlak van opbrengstenbeheer.

Kostprijs verkochte goederen

De kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 5,4% en met 7,0% per hectoliter. Bij een constante geografische basis is de KVG per hectoliter met 7,2% gestegen, voornamelijk veroorzaakt door hogere grondstoffenprijzen in de meeste zones, hogere personeelskosten in Latijns-Amerika Zuid, en de merkenmix in Noord-Amerika en China.

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten stegen in 2012 met 8,6% :

- De **distributiekosten** stegen met 8,9% in 2012 ten gevolge van (i) hogere transportkosten en bijkomende eigen distributie-activiteiten in zowel de VS als Brazilië; (ii) de uitrol van onze innovaties in de VS, in het bijzonder Bud Light Lime *Lime-A-Rita*; en (iii) hogere personeels- en transportkosten in Argentinië en China.
- De **verkoop- en marketinguitgaven** stegen met 6,8% door hogere investeringen in onze merken en innovaties.
- De **administratieve kosten** stegen met 12,4% wegens hogere voorzieningen voor variabele verloning in de meeste zones en de kosten van geografische uitbreiding in China, gedeeltelijk gecompenseerd door strikt kostenbeheer in Noord-Amerika en West-Europa.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** bedroegen 684m US dollar in 2012 vergeleken met 694m US dollar in 2011.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (Genormaliseerde EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA steeg met 1,0% op nominale basis en met 7,7% op interne basis tot 15 511m US dollar, en de EBITDA-marge steeg met 18 basispunten tot 39,0%.

- De EBITDA van Noord-Amerika nam toe met 2,4% tot 6 706m US dollar en de EBITDA-marge daalde met 113 basispunten tot 41,8% ten gevolge van (i) een stijging van de verkoop- en marketinginvesteringen om de positieve evolutie op de Amerikaanse markt te ondersteunen, (ii) hogere grondstofprijzen, en (iii) een stijging van de distributiekosten gerelateerd aan de uitrol van onze innovaties, hogere brandstofkosten en extra eigen distributieactiviteiten;
- De EBITDA van Latijns-Amerika Noord steeg met 14,2% tot 5 801m US dollar en de EBITDA-marge steeg met 72 basispunten tot 50,6% mede dankzij opbrengstengroei die deels teniet gedaan werd door hogere grondstofkosten, ongunstige verpakkingsmix en hogere afschrijvingen, alsook een hogere mix van directe distributiekosten, hogere transportkosten en voorzieningen voor variabele verloning.
- De EBITDA van Latijns-Amerika Zuid steeg met 21,9% tot 1 432m US dollar en de EBITDA-marge steeg met 78 basispunten tot 47,4% onder invloed van een opbrengstengroei die door de hoge kosteninflatie teniet gedaan werd.
- De EBITDA van WE steeg met 1,4% tot 1 155m US dollar met een verbetering van de EBITDA-marge met 89 basispunten tot 31,9%. De impact van de druk op de volumes en op de grondstofprijzen werd gecompenseerd door besparingen op de verkoop- en marketinguitgaven, strikt kostenbeheer en over het algemeen goede resultaten in Frankrijk, Nederland en Italië.
- De EBITDA van Centraal- & Oost-Europa steeg met 19,0% tot 257m US dollar en de EBITDA-marge steeg met 241 basispunten tot 15,4%, ten gevolge van onze focus op een hogere rentabiliteit, met een groei van de opbrengsten per hl die het gevolg is van aan de inflatie gekoppelde prijsstijgingen en een positieve merkenmix op beide markten, alsook van lagere distributiekosten.
- De EBITDA in Azië steeg met 8,2% tot 396m US dollar doordat de opbrengstengroei, die het gevolg was van een hoger volume, betere merkenmix en selectieve prijsverhogingen, gedeeltelijk teniet gedaan werd door een hogere Kostprijs Verkochte Goederen en de geografische uitbreiding die een impact had op de distributie- en administratieve kosten.
- De Globale Export en Holdingmaatschappijen rapporteerden een EBITDA van (234)m US dollar in 2012 (2011: (90)m US dollar). De daling is vooral te wijten aan een stijging van de administratieve kosten die het gevolg zijn van hogere voorzieningen voor variabele verloning, en de centralisatie van activiteiten, waaronder het Global Procurement Office in België.

Reconciliatie van genormaliseerde EBITDA en winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogeninstrumenten

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	2012	2011
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		7 243	5 855
Minderheidsbelangen		2 191	2 104
Winst		9 434	7 959
Belastingen	12	1 717	1 856
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	16	(624)	(623)
Eenmalige netto financiële kosten	11	18	540
Netto financiële kosten	11	2 188	2 597
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	8	32	278
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		12 765	12 607
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen		2 747	2 750
Genormaliseerde EBITDA		15 511	15 357

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 2012 en 2011

	2012	2011
US dollar	38,3%	37,5%
Braziliaanse real	27,1%	28,7%
Euro	7,0%	7,8%
Chinees yuan	6,7%	5,9%
Canadese dollar	5,2%	5,4%
Argentijnse peso	4,9%	4,2%
Russische roebel	3,0%	3,3%
Overige	7,8%	7,2%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor het jaar eindigend op 31 december 2012 en 2011:

	2012	2011
US dollar	37,9%	37,4%
Braziliaanse real	36,9%	38,0%
Canadese dollar	5,7%	5,8%
Argentijnse peso	5,3%	4,3%
Euro	4,2%	5,7%
Chinees yuan	2,5%	2,3%
Russische roebel	0,9%	0,9%
Overige	6,6%	5,6%

Financieel Rapport

In 2012 hadden wisselkoersschommelingen een negatieve impact van (2 421)m US dollar op de opbrengsten van AB InBev (2011: positieve impact van 1 137m US dollar), van (1 176)m US dollar op de genormaliseerde EBITDA (2011: positieve impact van 491m US dollar) en van (1 015)m US dollar op de genormaliseerde EBIT (2011: positieve impact van 405m US dollar).

AB InBev's winst (na belastingen) werd voor (950)m US dollar negatief beïnvloed door wisselkoersschommelingen (2011 : positieve impact van 312m US dollar), terwijl de negatieve impact op onze winst per aandeelbasis (winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten) (648)m US dollar of (0,40) US dollar per aandeel bedroeg (2011: positieve impact van 200m US dollar of 0,13 US dollar per aandeel).

De impact van wisselkoersschommelingen op AB InBev's netto schuld bedroeg 494m US dollar (stijging van de netto schuld) in 2012 tegenover een impact van (262)m US dollar (afname van de netto schuld) in 2011. De impact van wisselkoersschommelingen op het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedroeg (271)m US dollar (afname van het eigen vermogen) tegenover een impact van (1 764)m US dollar (afname van het eigen vermogen) in 2011.

Winst

Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 7 283m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 4,55 US dollar) in 2012, vergeleken met 6 449m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 4,04 US dollar) in 2011 (zie Toelichting 22 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*). Winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 7 243m US dollar in 2012, vergeleken met 5 855m US dollar in 2011 en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 2 188m US dollar in 2012 vergeleken met 2 597m US dollar in 2011. De netto-interestkosten daalden van 2 333m US dollar in 2011 naar 1 802m US dollar in 2012, voornamelijk ten gevolge van een lagere netto-schuldpositie en een lagere interestvoeten als het resultaat van de schuldhervincing en terugbetalingen die in 2011 plaatsvonden. De overige financiële resultaten van (116)m US dollar in 2012 omvatten winsten uit afgeleide instrumenten verbonden met de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming, vooral teniet gedaan door kosten voor afdekkingen van schommelingen in wisselkoersen en grondstofprijzen, alsook de betaling van bankkosten en belastingen uit de normale bedrijfsuitoefening. In 2012 bereikten de periodotorekeningskosten van niet-kas elementen een bedrag van (270)m US dollar. De stijging ten opzichte van vorig jaar komt vooral door de boekhoudkundige verwerking in IFRS van de aankoopoptie verbonden met de investering van de onderneming in Cerveceria Nacional Dominicana S.A. ("CND") in de Dominicaanse Republiek, na afronding van de transactie in mei 2012. Deze kosten bedragen ongeveer 30m US dollar per kwartaal;
- *Eenmalige netto financiële kosten:* in het licht van de aangekondigde verwerving van het overblijvende belang in Grupo Modelo verwerkte AB InBev in 2012 een eenmalige financiële kost ten belope van 18m US dollar voor de toezeggingsvergoedingen die verbonden zijn aan de 2012 Faciliteiten Overeenkomst. Deze toezeggingsvergoedingen worden periodiek voorzien op basis van het totaal bedrag van toegezegde maar niet opgenomen kredieten onder deze faciliteit;
- *Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen:* 624m US dollar in 2012 vergeleken met 623m US dollar in 2011, voornamelijk toerekenbaar aan het resultaat van Grupo Modelo in Mexico;
- *Belastingen:* 1 717m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 16,3% in 2012 vergeleken met 1 856m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 20,2% in 2011. De afname van het effectief belastingtarief is voornamelijk het gevolg van verschuivingen in de samenstelling van de winst naar landen met een lagere marginale aanslagvoet, bijkomende belastingvoordelen, niet-belastbare winsten uit bepaalde afgeleide instrumenten met betrekking tot de afdekkingen van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, alsook van de gunstige afloop met betrekking tot belastingvorderingen en onzekere belastingposities geboekt in voorgaande jaren voor een bedrag van 203m US dollar. Wanneer we het effect van de eenmalige opbrengsten en kosten uitsluiten dan was het genormaliseerde effectief belastingtarief 16,2% in 2012 ten opzichte van 20,7% in 2011;
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 2 191m US dollar in 2012, een toename ten opzichte van 2 104m US dollar in 2011 ten gevolge van sterke bedrijfsresultaten van Ambev die deels teniet gedaan zijn door wisselkoerseffecten.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

Kasstroomen

Miljoen US dollar	2012	2011
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 268	12 486
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(11 341)	(2 731)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	162	(8 996)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	2 089	759

Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2012	2011
Winst	9 434	7 959
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	6 294	7 420
Bedrijfskastroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	15 728	15 379
Veranderingen in bedrijfskapitaal	1 099	1 409
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(621)	(710)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 658)	(3 998)
Ontvangen dividenden	720	406
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 268	12 486

AB InBev's kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 13 268m US dollar in 2012 vergeleken met 12 486m US dollar in 2011. De stijging is voornamelijk het gevolg van hogere gegenereerde winst in 2012.

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 eind 2012 en 2011 gerelateerd aan hogere investeringsuitgaven die gemiddeld een langere betalingstermijn hebben.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2012	2011
Netto-investeringsuitgaven	(3 089)	(3 256)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(1 412)	(25)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(6 702)	529
Overige	(138)	21
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(11 341)	(2 731)

De netto kasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 11 341m US dollar in 2012 vergeleken met een netto kasuitstroom van 2 731m US dollar in 2011. In 2012 haalde AB InBev 7,5 miljard US dollar op met senior obligaties zonder borgstelling en 2,25 miljard euro met obligaties op middellange termijn om de overname van Modelo te ondersteunen. De bijkomende liquiditeit die voortvloeide uit deze obligaties werd vooral geïnvesteerd in schuldinstrumenten op korte termijn en in VS schatkistcertificaten op korte termijn (minder dan een jaar) in afwachting van de afronding van de overname van Modelo. Dergelijke VS schatkistcertificaten zijn van nature zeer liquide. Zie ook Toelichting 17 *Beleggingen in effecten*, Toelichting 21 *Liquide middelen* en Toelichting 23 *Rentedragende leningen*. De stijging van de netto kasstroom uit investeringsactiviteiten wordt verder verklaard door de verwerving van Cerveceria Nacional Dominicana S.A. in de Dominicaanse Republiek in mei 2012 – zie Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 3 089m US dollar in 2012 ten opzichte van 3 256m US dollar in 2011. In 2012 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 56% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 35% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Circa 9% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en voor de aankoop van hardware en software.

Financieel Rapport

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2012	2011
Uitgekeerde dividenden	(3 632)	(3 088)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	3 649	(4 558)
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	102	155
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	43	(1 505)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	162	(8 996)

De kasinstroom uit AB InBev's financieringsactiviteiten bedroeg 162m US dollar in 2012 vergeleken met een kasuitstroom van 8 996m US dollar in 2011. In 2012 heeft AB InBev een aantal obligaties uitgegeven om de Modelo overname te ondersteunen. De bijkomende liquiditeit die voortvloeide uit deze obligaties werd vooral geïnvesteerd in schuldinstrumenten op korte termijn en in VS schatkistcertificaten op korte termijn (minder dan een jaar) in afwachting van de afronding van de overname van Modelo. Dergelijke VS schatkistcertificaten zijn van nature zeer liquide. De 2011 kasstroom uit financieringsactiviteiten weerspiegelt de netto terugbetalingen van leningen. Zie ook Toelichting 17 *Beleggingen in effecten*, Toelichting 21 *Liquide middelen* en Toelichting 23 *Rentedragende leningen*.

Om de resterende aandelen van Grupo Modelo te kunnen verwerven, sloot AB InBev op 20 juni 2012 een 14 miljard US dollar bankfinanciering op langer termijn af ("2012 Facilities Agreement"). De 2012 faciliteitenovereenkomst voorziet in een kredietfaciliteit van 6 miljard US dollar met een maximum looptijd van 2 jaar vanaf de opnamedatum ("Faciliteit A") en in een kredietfaciliteit van 8 miljard US dollar met een looptijd van 3 jaar ("Faciliteit B"). In november 2012 werd de US hoofdsom van "Faciliteit A" gereduceerd tot 5,1 miljard US dollar na uitoefening van een vrijwillige annulatie optie opgenomen in de 2012 faciliteitenovereenkomst. Per 31 december 2012 werd er nog niets opgenomen van beide faciliteiten.

AB InBev's liquide middelen en kortetermijschuldinstrumenten min kortetermijschulden bij kredietinstellingen bedroegen 13 878m US dollar per 31 december 2012. Op 31 december 2012 beschikte de onderneming over een totale liquiditeit van 35 143m US dollar die bestond uit 8,0 miljard US dollar beschikbaar uit de 2010 senior faciliteiten, 13,1 miljard US dollar toezeggingen uit de 14,0 miljard bedragende faciliteitenovereenkomst van 2012, 165m US dollar uit de korte termijn kredietfaciliteiten en 13 878m US dollar uit het totaal van liquide middelen en kortetermijschuldinstrumenten min kortetermijschulden bij kredietinstellingen. 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 30 114 m US dollar per 31 december 2012 tegenover 34 688m US dollar per 31 december 2011.

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 vooral de impact van de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (3 632m US dollar), interest- en belastingbetalingen (3 658m US dollar), betalingen met betrekking tot de strategische alliantie met Cerveceria Nacional Dominicana S.A. (1 298m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (494m US dollar toename van de netto schuld).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA voor overname en verkoop van dochterondernemingen is van 2,26 voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2011 gedaald naar 1,87 voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2012.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 41 142m US dollar per 31 december 2012 tegenover 37 492m US dollar per 31 december 2011. Het gecombineerde effect van de verzwakking van de slotkoers van hoofdzakelijk de Braziliaanse real en de Argentijnse peso, en de versterking van de slotkoers van hoofdzakelijk de euro, het Britse pond, de Mexicaanse peso, de Russische roebel en de Chinese yuan resulteerde in een wijziging van de netto-valutakoersverschillen van (271)m US dollar. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar het *Geconsolideerd overzicht van de mutaties van 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 2012 spendeerde AB InBev 182m US dollar aan onderzoek en ontwikkeling (2011: 175m 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 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-, verpakings- en conceptinnovatie. Productinnovatie bestaat uit een doorbraakinnovatie, innovatie in stappen en renovatie (dat wil zeggen implementatie van bestaande technologie). Het hoofddoel voor het innovatieproces is consumenten te voorzien van betere producten en ervaringen. Dit impliceert het introduceren van een nieuwe vloeistof, een nieuwe verpakking en nieuwe producten van het vat die een beter resultaat leveren, zowel voor de consument als voor de financiële resultaten, door het verhogen van AB InBev's concurrentiepositie in de relevante markten. Aangezien de consumenten producten en ervaringen vergelijken die worden aangeboden in heel verschillende drankcategorieën en het aanbod van drank vergroot, vereist AB InBev's onderzoeks- en ontwikkelingsinzet ook het kennen en begrijpen van de sterke en zwakke punten van andere drankcategorieën, het opmerken van kansen voor bier en het ontwikkelen van consumentenoplossingen (producten) die beter inspelen op de consumentenbehoeften en een betere ervaring geven. Dit vereist een begrip van de emoties en verwachtingen van de consument. Een feeling hebben voor ervaring, luxemerken creëren, voordeligheid, duurzaamheid en ontwerp 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 knowhow, wat een wezenlijk ongunstig

Financieel Rapport

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 wetgevers of 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, energie en water kunnen een ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten van AB InBev in de mate dat AB InBev er niet in slaagt om de risico's inherent aan dergelijk volatiliteit adequaat te beheren, waaronder in het geval dat de hedging en afgeleide regelingen van AB InBev de wijzigingen in grondstofprijzen niet effectief of niet volledig indekken.

AB InBev vertrouwt op derde partijen, inclusief belangrijke leveranciers van een reeks basisproducten voor bier en frisdranken, en voor verpakkingsmateriaal. De beëindiging van, of grote wijzigingen in, akkoorden met bepaalde belangrijke leveranciers of het onvermogen van een belangrijke leverancier om zijn contractuele verplichtingen na te komen, zouden een wezenlijke invloed kunnen hebben op AB InBev's productie, distributie en verkoop van bier en frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Daarnaast zijn een aantal belangrijke merknamen in licentie gegeven aan externe brouwers alsook in gebruik door vennootschappen waarover AB InBev geen controle uitoefent. Hoewel AB InBev de brouwkwaliteit controleert om haar strenge eisen te garanderen, zou, 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, dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

Concurrentie in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van spelers in AB InBev's distributiekanaalen, zouden 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, zoals de stijgende consumentenvoorkeur voor "craft Beers" gebrouwen door kleinere microbrouwerijen.

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 of de activiteiten van haar geautoriseerde derden onderworpen zijn. Daarnaast kunnen maatschappelijke bezorgdheid over bier- en frisdrankconsumptie 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 de activiteiten van AB InBev of die van haar dochterondernemingen beïnvloeden.

In de laatste jaren is de publieke en politieke aandacht voor de sectoren van alcoholische dranken, voeding en frisdranken toegenomen, ten gevolge van gezondheidsgerelateerde bezorgdhedenbetreffende het schadelijk gebruik van alcohol (met inbegrip van rijden onder invloed, overmatig, schadelijk drankgebruik en alcoholgebruik door minderjarigen) en gezondheidsgerelateerde bezorgdheden zoals diabetes en obesitas verbonden aan de overconsumptie van voeding en frisdranken. Negatieve publiciteit aangaande de producten en merken van AB InBev 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 of op ontwikkelingen in nieuwe media- of marketingvormen zou de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev ongunstig kunnen beïnvloeden.

De bier- en drankensector kan onderworpen zijn aan ongunstige 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 zij de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken. Minimumprijzetting is ook een andere vorm van fiscale regulering die de winstgevendheid van AB InBev kan beïnvloeden. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingheffing door nationale, lokale of buitenlandse autoriteiten of hogere vennootschapsbelastingen of van nieuwe of aangepaste belastingregelgevingen en vereisten. Hogere accijnzen op bier of andere belastingen kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de financiële resultaten en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

Seizoensgebonden consumptiecycli en ongunstige weersomstandigheden in de markten waarin AB InBev werkzaam is, kunnen resulteren in schommelingen in de vraag naar producten van AB InBev en kunnen derhalve een ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

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 en bedrijfsresultaten 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 politieke oproer, inmenging van buitenaf, financiële risico's, wijzigingen in overheidsbeleid, politieke en economische wijzigingen, wijzigingen in de relaties tussen landen, handelingen van overheidsinstanties die de handel en buitenlandse investeringen beïnvloeden, regelgevingen op de repatriëring van fondsen, interpretatie en toepassing van lokale wet- en regelgeving, afdwingbaarheid van intellectuele eigendoms- en contractuele rechten, lokale arbeidsvoorwaarden en -regelgevingen, 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.

Economische en politieke gebeurtenissen in Argentinië kunnen een ongunstig effect hebben op onze operaties in Argentinië. De politieke instabiliteit, conjunctuurschommelingen, handelingen van de overheid met betrekking tot de economie van Argentinië, de devaluatie van de Argentijnse peso, inflatie en verslechterende macro-economische omstandigheden in Argentinië zouden inderdaad een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben en kunnen blijven hebben op de operaties van AB InBev in Latijns-Amerika Zuid, hun financiële toestand en resultaten. Indien de economische of politieke situatie in Argentinië verslechtert, kunnen onze operaties in Latijns-Amerika Zuid het voorwerp uitmaken van bijkomende beperkingen onder een nieuw Argentijns wisselkoers-, exportrepatriërings- of onteigeningsregime dat de liquiditeit en operaties van AB InBev en haar vermogen om toegang te hebben tot deze fondsen in Argentinië ongunstig zouden kunnen beïnvloeden.

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

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genoodzaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn, en indien beschikbaar dat dit tegen gunstige voorwaarden zal zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door verschillende senior credit facilities aan te gaan (met inbegrip van een senior facilities agreement in verband met de openbaar gemaakte combinatie met Grupo Modelo S.A.B. de C.V. op 20 juni 2012) en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden. Het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal aanzienlijk hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBev's verhoogd schuldniveau zou aanzienlijke ongunstige

Financieel Rapport

gevolgen 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 en te heronderhandelen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden, met inbegrip van recente aanzienlijke prijsvolatiliteit en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten, alsook neerwaartse druk op de kredietcapaciteit voor bepaalde emittenten zonder rekening te houden met de onderliggende financiële kracht van deze emittenten, zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. 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 de laatste jaren 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 wezenlijk ongunstig effect hebben op haar financiële toestand en, bedrijfsresultaten.

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. In het bijzonder kan de bezorgdheid over de schuldencrisis in de eurozone leiden tot een verhoogde volatiliteit van wisselkoersen van de euro en het voor AB InBev moeilijker maken om de effecten van de wisselkoersrisico's succesvol af te dekken. 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 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. Het is mogelijk dat AB InBev niet in staat zou kunnen zijn om zulke transacties met succes af te ronden. Daarenboven gaan zulke transacties 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.

De overname van Grupo Modelo heeft AB InBev blootgesteld aan risico's in verband met het afsluiten van de transactie, aanzienlijke kosten verbonden aan de overname en potentiële problemen van de integratie van Grupo Modelo in AB InBev's bestaande operaties en het halen van synergiën uit de transactie. Voltooiing van de Modelo overname is onder andere afhankelijk van de goedkeuring van de Amerikaanse en Mexicaanse antitrustautoriteiten. De bepalingen en voorwaarden van toestemmingen, goedkeuringen en/of toelatingen die nog moeten worden verkregen zouden kunnen vereisen dat bepaalde handelingen worden gesteld die een wezenlijk ongunstig effect zouden kunnen hebben op de activiteiten van AB InBev en substantieel de synergiën en voordelen zou kunnen verminderen die AB InBev verwacht te halen uit de Modelo overname. Bovendien, aangezien AB InBev de Modelo overname heeft gefinancierd met een senior kredietfaciliteit en via

ongewaarborgde obligaties, heeft AB InBev ook een verhoogd schuldenpeil opgelopen. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schulden af te betalen zal afhangen van de marktomstandigheden, en ongunstige voorwaarden zouden kosten kunnen doen stijgen boven wat voorzien was. Zulke kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de kasstromen of bedrijfsoperaties van AB InBev of op beiden. Het niet kunnen herfinancieren van alle of een substantieel deel van deze schuldverplichtingen wanneer ze betaalbaar worden, zou bovendien een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op AB InBev's financiële toestand en bedrijfsresultaten. Kredietagentschappen kunnen ook de kredietratings van AB InBev neerwaarts bijstellen beneden hun huidige peil ten gevolge van de Modelo overname en het oplopen van de daaraan verbonden financiële schuldenlast. Een verlaging van de kredietrating zou een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar lopende operaties te financieren en de schuld te herfinancieren die ze heeft opgelopen om de Modelo overname te financieren, met inbegrip van het verhogen van haar kosten om te lenen, en zou haar financiële toestand, bedrijfsresultaten en winstgevendheid, met inbegrip van haar vermogen om haar andere bestaande schulden te herfinancieren, aanzienlijk schaden. Tenslotte, hoewel de geraamde uitgavenbesparingen, batensynergieën, verwachte groeikansen van de activiteiten, kostenbesparingen, hogere winsten, synergieën en andere voordelen overwogen in de Modelo overname aanzienlijk zijn, is er geen garantie dat de Modelo overname deze voordelen zal realiseren binnen de verwachte termijn, als ze ze al zal realiseren. Bijgevolg zouden alle gebreken, wezenlijke vertragingen of onverwachte kosten van het integratieproces een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op onze activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

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 een claim ontvangen die beweerdelijk is 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, verdelers en retail levering /logistieke dienstverleners 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 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 zulke verstoringen de activiteiten van AB InBev verstoren. Indien bijvoorbeeld externe personen toegang zouden verkrijgen tot confidentiële data of strategische informatie van AB InBev en zich deze informatie zou toe-eigenen of publiek zouden maken, zou dit AB InBev's reputatie of concurrentieel voordeel kunnen beschadigen. Meer in het algemeen zouden technologische verstoringen een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

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

Financieel Rapport

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 financiële crisis, zoals bijvoorbeeld de recente bezorgdheid met betrekking tot de schulden crisis in de eurozone en het peil van de Amerikaanse federale schuld, 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 markt disruptie 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 voert haar activiteiten en verkoopt haar producten in bepaalde landen die minder ontwikkeld zijn, minder stabiele rechtssystemen en financiële markten hebben en mogelijks een meer corrupte zakelijke omgeving hebben dan Europa en de Verenigde Staten, en om deze reden een groter politiek, economisch en bedrijfsrisico vertegenwoordigen. Hoewel AB InBev er zich toe engageert haar activiteiten te voeren op een wettelijke en ethische wijze in overeenstemming met de plaatselijke en internationale wetsbepalingen en normen die van toepassing zijn op haar activiteiten, bestaat het risico dat de werknemers of vertegenwoordigers van AB InBev's dochterondernemingen, verbonden en geassocieerde vennootschappen, joint-ventures of andere zakelijke belangen handelingszaken zouden kunnen stellen die in strijd zijn met toepasselijke wet- of regelgevingen die in het algemeen het maken van ongepaste betalingen verbieden aan buitenlandse overheidsambtenaren om handel te behouden of te verkrijgen, met inbegrip van de wetten in verband met het OESO-Verdrag van 1997 inzake de bestrijding van corruptie van buitenlandse ambtenaren in internationale handelstransacties, zoals de Amerikaanse anti-corruptie wetgeving (*Foreign Corrupt Practices Act*) of de Britse anti-corruptie wetgeving (*Bribery Act*).

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, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, 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 2012 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.

Aangepaste segment informatie

Met ingang van 1 januari 2013 is de herwerkte IFRS norm "IAS 19 Personeelsbeloningen" van toepassing met terugwerkende kracht. Als gevolg hiervan werden de 2012 cijfers aangepast om vergelijking mogelijk te maken. Vanaf deze datum zal AB InBev de netto-interestkosten voor pensioenverplichtingen als een onderdeel van de netto financiële kosten opnemen. De tabellen hieronder geven de aangepaste cijfers per zone weer voor 2012 in het formaat dat in 2013 door het senior management zal gebruikt worden om prestaties te beoordelen (de "2012 Referentiebasis"). De 2012 Referentiebasis laat de impact zien van de herwerkte IAS 19 norm net alsof de aangepaste norm al sinds 1 januari 2012 van kracht is. Daarnaast weerspiegelt de Referentiebasis de overdracht van de beheersverantwoordelijkheid voor Ecuador en Peru naar de Zone Latijns-Amerika Zuid. Deze landen behoorden tot de Zone Latijns-Amerika Noord in 2012.

AB INBEV WERELDWIJD	1Q 2012 Referentiebasis	2Q 2012 Referentiebasis	3Q 2012 Referentiebasis	4Q 2012 Referentiebasis	2012 Referentiebasis
Volumes	93 178	101 678	107 677	100 098	402 631
Opbrengsten	9 332	9 871	10 268	10 287	39 758
Kostprijs verkochte goederen	(3 849)	(4 203)	(4 270)	(4 100)	(16 422)
Bruto winst	5 483	5 668	5 998	6 187	23 336
Distributiekosten	(941)	(966)	(947)	(933)	(3 787)
Verkoop- en marketingkosten	(1 265)	(1 416)	(1 335)	(1 238)	(5 254)
Administratieve kosten	(512)	(522)	(600)	(565)	(2 199)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	125	145	186	228	684
Genormaliseerde EBIT	2 890	2 909	3 301	3 679	12 779
Genormaliseerde EBITDA	3 555	3 598	3 981	4 391	15 525
Genormaliseerde EBITDA margin	38,1%	36,4%	38,8%	42,7%	39,0%

NOORD-AMERIKA	1Q 2012 Referentiebasis	2Q 2012 Referentiebasis	3Q 2012 Referentiebasis	4Q 2012 Referentiebasis	2012 Referentiebasis
Volumes	29 778	32 898	33 799	28 664	125 139
Opbrengsten	3 731	4 222	4 315	3 760	16 028
Kostprijs verkochte goederen	(1 533)	(1 733)	(1 774)	(1 575)	(6 615)
Bruto winst	2 198	2 489	2 541	2 184	9 412
Distributiekosten	(316)	(348)	(346)	(309)	(1 319)
Verkoop- en marketingkosten	(422)	(473)	(472)	(427)	(1 794)
Administratieve kosten	(120)	(116)	(117)	(99)	(452)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	11	18	18	17	64
Genormaliseerde EBIT	1 352	1 570	1 624	1 365	5 911
Genormaliseerde EBITDA	1 552	1 775	1 828	1 580	6 735
Genormaliseerde EBITDA margin	41,6%	42,1%	42,4%	42,0%	42,0%

LATIJS-AMERIKA NOORD	1Q 2012 Referentiebasis	2Q 2012 Referentiebasis	3Q 2012 Referentiebasis	4Q 2012 Referentiebasis	2012 Referentiebasis
Volumes	29 411	27 135	29 674	36 162	122 382
Opbrengsten	2 808	2 392	2 680	3 388	11 268
Kostprijs verkochte goederen	(880)	(798)	(862)	(979)	(3 519)
Bruto winst	1 927	1 594	1 817	2 410	7 748
Distributiekosten	(347)	(306)	(291)	(333)	(1 277)
Verkoop- en marketingkosten	(316)	(315)	(285)	(288)	(1 204)
Administratieve kosten	(134)	(139)	(211)	(128)	(612)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	84	88	118	136	426
Genormaliseerde EBIT	1 214	922	1 148	1 797	5 081
Genormaliseerde EBITDA	1 383	1 103	1 329	1 972	5 787
Genormaliseerde EBITDA margin	49,3%	46,1%	49,6%	58,2%	51,4%

LATIJS-AMERIKA ZUID	1Q 2012 Referentiebasis	2Q 2012 Referentiebasis	3Q 2012 Referentiebasis	4Q 2012 Referentiebasis	2012 Referentiebasis
Volumes	10 945	7 612	8 192	11 348	38 097
Opbrengsten	871	606	693	1 039	3 209
Kostprijs verkochte goederen	(330)	(271)	(280)	(363)	(1 244)
Bruto winst	542	335	413	676	1 966
Distributiekosten	(79)	(60)	(70)	(87)	(296)
Verkoop- en marketingkosten	(87)	(81)	(85)	(83)	(336)
Administratieve kosten	(25)	(25)	(29)	(29)	(108)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(4)	(3)	5	6	4
Genormaliseerde EBIT	346	165	235	482	1 228
Genormaliseerde EBITDA	393	212	278	536	1 419
Genormaliseerde EBITDA margin	45,0%	35,0%	40,1%	51,6%	44,2%

Financieel Rapport

WEST-EUROPA	1Q 2012 Referentiebasis	2Q 2012 Referentiebasis	3Q 2012 Referentiebasis	4Q 2012 Referentiebasis	2012 Referentiebasis
Volumes	6 198	8 175	7 863	7 295	29 531
Opbrengsten	757	1 006	955	907	3 625
Kostprijs verkochte goederen	(338)	(422)	(401)	(389)	(1 550)
Bruto winst	419	585	554	517	2 075
Distributiekosten	(87)	(101)	(92)	(84)	(364)
Verkoop- en marketingkosten	(156)	(182)	(163)	(149)	(650)
Administratieve kosten	(69)	(58)	(63)	(67)	(257)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	2	4	7	11	24
Genormaliseerde EBIT	110	248	242	228	828
Genormaliseerde EBITDA	194	333	323	313	1 163
Genormaliseerde EBITDA margin	25,6%	33,1%	33,9%	34,5%	32,1%

CENTRAAL- EN OOST-EUROPA	1Q 2012 Referentiebasis	2Q 2012 Referentiebasis	3Q 2012 Referentiebasis	4Q 2012 Referentiebasis	2012 Referentiebasis
Volumes	4 322	6 973	6 547	4 943	22 785
Opbrengsten	305	521	467	375	1 668
Kostprijs verkochte goederen	(181)	(274)	(248)	(211)	(914)
Bruto winst	124	247	219	164	754
Distributiekosten	(40)	(58)	(47)	(39)	(184)
Verkoop- en marketingkosten	(87)	(121)	(87)	(105)	(400)
Administratieve kosten	(27)	(23)	(26)	(37)	(113)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(2)	4	3	0	5
Genormaliseerde EBIT	(33)	48	63	(16)	62
Genormaliseerde EBITDA	16	99	110	32	257
Genormaliseerde EBITDA margin	5,1%	18,9%	23,6%	8,6%	15,4%

AZIË	1Q 2012 Referentiebasis	2Q 2012 Referentiebasis	3Q 2012 Referentiebasis	4Q 2012 Referentiebasis	2012 Referentiebasis
Volumes	10 914	17 113	19 779	9 861	57 667
Opbrengsten	538	768	859	525	2 690
Kostprijs verkochte goederen	(327)	(423)	(468)	(347)	(1 565)
Bruto winst	212	345	391	177	1 125
Distributiekosten	(45)	(66)	(73)	(51)	(235)
Verkoop- en marketingkosten	(138)	(198)	(194)	(140)	(670)
Administratieve kosten	(57)	(65)	(66)	(86)	(274)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	25	22	25	49	121
Genormaliseerde EBIT	(4)	38	83	(50)	67
Genormaliseerde EBITDA	71	117	164	44	396
Genormaliseerde EBITDA margin	13,1%	15,2%	19,0%	8,5%	14,7%

Globale Export en Holding Maatschappijen	1Q 2012 Referentiebasis	2Q 2012 Referentiebasis	3Q 2012 Referentiebasis	4Q 2012 Referentiebasis	2012 Referentiebasis
Volumes	1 611	1 772	1 823	1 824	7 030
Opbrengsten	322	355	298	295	1 270
Kostprijs verkochte goederen	(260)	(282)	(236)	(237)	(1 015)
Bruto winst	62	73	62	58	255
Distributiekosten	(27)	(28)	(28)	(28)	(111)
Verkoop- en marketingkosten	(57)	(46)	(50)	(47)	(200)
Administratieve kosten	(82)	(96)	(87)	(117)	(382)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	9	12	11	8	40
Genormaliseerde EBIT	(95)	(84)	(92)	(127)	(398)
Genormaliseerde EBITDA	(53)	(42)	(51)	(85)	(231)

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 de onderneming 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 VAN AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 December 2012, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch Inbev NV/SA ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 December 2012, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het jaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt USD 122.621 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van USD 9.434 miljoen.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die het noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.



Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de Raad van Bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons niet aangepast oordeel te baseren.

Niet aangepast oordeel

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de groep op 31 December 2012 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat is het onze verantwoordelijkheid om de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende vermelding in die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. 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, 26 februari 2013

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bvba
Vertegenwoordigd door

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'Y' and 'V' joined together, followed by a horizontal line.

Yves Vandenplas
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december		Toelichting	2012	2011
Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar				
Opbrengsten			39 758	39 046
Kostprijs verkochte goederen			(16 447)	(16 634)
Brutowinst			23 311	22 412
Distributiekosten			(3 785)	(3 313)
Verkoop- en marketingkosten			(5 258)	(5 143)
Administratiekosten			(2 187)	(2 043)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)			7 684	694
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)			12 765	12 607
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)			8 (36)	(351)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)			8 58	78
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties			8 (54)	(5)
Bedrijfswinst			12 733	12 329
Financiële kosten			11 (2 532)	(3 035)
Financiële inkomsten			11 344	438
Eenmalige financiële kosten			8 (18)	(540)
Netto financiële kosten			(2 206)	(3 137)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen			16 624	623
Winst vóór belastingen			11 151	9 815
Belastingen			12 (1 717)	(1 856)
Winst			9 434	7 959
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			7 243	5 855
Minderheidsbelangen			2 191	2 104
Gewone winst per aandeel			22 4,53	3,67
Verwaterde winst per aandeel			22 4,45	3,63
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹			22 4,55	4,04
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹			22 4,47	4,00

Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar	2012	2011 ²
Winst	9 434	7 959
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Valutakoersverschillen (winsten/(verliezen))		
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(764)	(1 037)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(104)	(229)
Kasstroomafdekking		
Opgenomen in het eigen vermogen	123	25
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(6)	77
Actuariële winsten/(verliezen)	(378)	(676)
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten/(verliezen) van geassocieerde deelnemingen	475	(820)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	(654)	(2 660)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	8 780	5 299
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 725	3 648
Minderheidsbelangen	2 055	1 651

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.

² Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2012 presentatie.

Geconsolideerde balans

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december		Toelichtingen	2012	2011
Miljoen US dollar				
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	13		16 461	16 022
Goodwill	14		51 766	51 302
Immateriële activa	15		24 371	23 818
Investerings in geassocieerde deelnemingen	16		7 090	6 696
Beleggingen in effecten	17		256	244
Uitgestelde belastingvorderingen	18		807	673
Personeelsbeloningen	24		12	10
Handels- en overige vorderingen	20		1 228	1 339
			101 991	100 104
Vlottende activa				
Beleggingen in effecten	17		6 827	103
Voorraden	19		2 500	2 466
Te ontvangen belastingen			195	312
Handels- en overige vorderingen	20		4 023	4 121
Liquide middelen	21		7 051	5 320
Activa aangehouden voor verkoop			34	1
			20 630	12 323
Totaal activa			122 621	112 427
Passiva				
Eigen Vermogen				
Geplaatst kapitaal	22		1 734	1 734
Uitgiftepremies			17 574	17 557
Reserves			157	381
Overgedragen resultaat			21 677	17 820
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			41 142	37 492
Minderheidsbelangen			4 299	3 552
			45 441	41 044
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	23		38 951	34 598
Personeelsbeloningen	24		3 699	3 440
Uitgestelde belastingverplichtingen	18		11 168	11 279
Handels- en overige schulden	27		2 313	1 548
Voorzieningen	26		641	874
			56 772	51 739
Schulden op ten hoogste één jaar				
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	21		–	8
Rentedragende leningen	23		5 390	5 559
Te betalen belastingen			543	499
Handels- en overige schulden	27		14 295	13 337
Voorzieningen	26		180	241
			20 408	19 644
Totaal passiva			122 621	112 427

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

Financieel Rapport

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

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)

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen
Per 1 januari 2012	1 734	17 557	(1 137)
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	–	17	–
Dividenden	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	137
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	–	–	–
Per 31 December 2012	1 734	17 574	(1 000)

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

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2012 presentatie.

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten ¹							
Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto- valuta- koers- verschillen	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten/ verliezen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
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
–	–	–	–	(1 686)	(1 686)	(1 742)	(3 428)
–	–	–	–	–	96	(10)	86
157	–	–	–	–	157	18	175
–	–	–	–	(5)	(5)	95	90
536	2 418	(188)	(1 248)	17 820	37 492	3 552	41 044

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten							
Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto- valuta- koers- verschillen	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten/ verliezen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
536	2 418	(188)	(1 248)	17 820	37 492	3 552	41 044
–	–	–	–	7 243	7 243	2 191	9 434
–	(746)	–	–	–	(746)	(122)	(868)
–	–	109	–	–	109	8	117
–	–	–	(356)	–	(356)	(22)	(378)
–	475	–	–	–	475	–	475
–	(271)	109	(356)	7 243	6 725	2 055	8 780
–	–	–	–	–	17	–	17
–	–	–	–	(2 705)	(2 705)	(1 406)	(4 111)
–	–	–	–	(56)	81	(7)	74
157	–	–	–	–	157	18	175
–	–	–	–	(625)	(625)	87	(538)
693	2 147	(79)	(1 604)	21 677	41 142	4 299	45 441

Financieel Rapport

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december				
Miljoen US dollar		Toelichting	2012	2011'
Operationele activiteiten				
Winst			9 434	7 959
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10		2 747	2 783
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa			106	47
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen			146	441
Netto financiële kosten	11		2 206	3 137
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			(68)	(39)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop			(19)	(71)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	25		201	203
Belastingen	12		1 717	1 856
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst			(118)	(314)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16		(624)	(623)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen			15 728	15 379
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen			(102)	174
Afname/(toename) van voorraden			(130)	(157)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden			1 331	1 392
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen			(621)	(710)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			16 206	16 078
Betaalde interesten			(1 978)	(2 612)
Ontvangen interesten			112	308
Ontvangen dividenden			720	406
Betaalde belastingen			(1 792)	(1 694)
Kasstroom uit operationele activiteiten			13 268	12 486
Investeringsactiviteiten				
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			175	120
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6		33	454
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6		(1 445)	(479)
Verwerving van minderheidsbelangen	22		(110)	(25)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	13/15		(3 264)	(3 376)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in kortetermijn schuldinstrumenten	17		(6 702)	529
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa ¹			(42)	36
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)			14	10
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			(11 341)	(2 731)
Financieringsactiviteiten				
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	22		102	155
Opnames van leningen			18 463	17 291
Terugbetaling van leningen			(14 814)	(21 849)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten			43	(1 505)
Uitgekeerde dividenden			(3 632)	(3 088)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			162	(8 996)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen			2 089	759
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar			5 312	4 497
Impact wisselkoersfluctuaties			(350)	56
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar			7 051	5 312
	21			

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

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2012 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 en -kosten
- 8 Eenmalige opbrengsten en kosten
- 9 Personeelskosten en overige sociale voordelen
- 10 Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard
- 11 Financiële opbrengsten en kosten
- 12 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 Verbonden partijen
- 33 Gebeurtenissen na balansdatum
- 34 Ondernemingen behorend tot AB InBev

Financieel Rapport

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 merken blijft sterke banden smeden met consumenten. We investeren het merendeel van onze middelen voor merkontwikkeling in onze focus 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®, Sibirskaya 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. 118 000 medewerkers, die in vestigingen in 23 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2012 realiseerde Anheuser-Busch InBev opbrengsten van 39,8 miljard US dollar. De onderneming streeft ernaar het *Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld* te zijn.

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2012 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 26 februari 2013.

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 2012. AB InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast. AB InBev heeft geen IFRS vereisten die pas na 2012 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 (bv. 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 wijzigingen in de waarderingsregels

A Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan bestaande standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2012, 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.

Financieel Rapport

(F) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoersen die gelden op datum van de transactie. Monetaire 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 monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers geldig op datum van de transactie. Niet-monetaire 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 hyperinflatoire economie, worden omgerekend naar US dollar aan jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers 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-monetaire 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. AB InBev was niet actief in landen met hyperinflatie gedurende 2011 en 2012.

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

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2012	2011	2012	2011
Argentijnse peso	4,917311	4,303188	4,544242	4,124808
Braziliaanse real	2,043500	1,875798	1,947644	1,660243
Canadese dollar	0,995679	1,021330	1,000770	0,981580
Chinese yuan	6,230640	6,305587	6,312949	6,467171
Euro	0,757920	0,772857	0,775893	0,709397
Britse pond	0,618538	0,645567	0,629801	0,621823
Russische roebel	30,372685	32,195667	31,116623	28,953797
Oekraïense grivna	7,992997	7,989837	7,991152	7,955556

(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/verkopten in een welbepaald gebied.

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

Verworven distributierechten worden initieel opgenomen aan kostprijs of reële waarde als ze 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 aanzien 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 eigenvermogensinstrumenten. 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.

Financieel Rapport

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 (bv. niet terugvorderbare belastingen en transportkost). De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa wordt op dezelfde manier bepaald als voor verworven vaste activa. De afschrijvingsmethode, restwaarde en de 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) Investments

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.

Financieel Rapport

Beleggingen in schuldinstrumenten waarvan de looptijd bij verwerving 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

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

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten, alsook een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten gebaseerd op de normale 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.

Waardeverminderingen op voorraden worden geval per geval beoordeeld en geboekt indien de verwachte opbrengstwaarde onder de boekwaarde daalt. De berekening van de verwachte opbrengstwaarde houdt rekening met de specifieke karakteristieken van iedere voorraad categorie waaronder de vervaldatum, ultieme datum van aanbieding in winkels en indicaties die wijzen op een lage rotatie.

(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 op het niveau van de bedrijfseenheid (dit is één niveau lager dan de segmenten). Een bijzonder waardevermindervingsverlies wordt geboekt wanneer de boekwaarde van het actief, of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardevermindervingsverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Berekening van de realiseerbare waarde De realiseerbare waarde van de beleggingen van de onderneming in niet-beursgenoteerde schuldinstrumenten wordt berekend door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen te bepalen op basis van de oorspronkelijke effectieve rentevoet van deze activa. In het geval van eigen-vermogensinstrumenten beschikbaar voor verkoop en op de beurs genoteerde schuldinstrumenten 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. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden waartoe de goodwill en de immateriële activa met onbeperkte gebruiksduur behoren, is gebaseerd op verdisconteerde verwachte toekomstige kasstromen, gebruik makend van een disconteringsvoet die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief in rekening brengt. Deze berekeningen worden ondersteund door waarderingsmultiples, genoteerde aandelenprijzen voor publiek verhandelde dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren voor reële waarde.

Een bijzonder waardevermindingsverlies 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, a rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid.

Terugname van bijzondere waardeverminderingen Op iedere balansdatum worden de niet financiële activa, met uitzondering van goodwill en eigen-vermogensinstrumenten beschikbaar voor verkoop, die een bijzonder waardevermindingsverlies ondergingen op een eventuele terugname van het bijzonder waardevermindingsverlies beoordeeld. De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door de terugname van een bijzonder waardevermindingsverlies, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die verkregen zou zijn indien in voorgaande periodes geen bijzonder waardevermindingsverlies 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 de onderneming haar 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.

Financieel Rapport

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

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

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

(T) Op aandelen gebaseerde betalingen

Verschillende aandeel- en aandelenoptieplannen laten 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 belastingschulden 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).

Financieel Rapport

(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 informatieverschaffing van overheidssteun*.

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

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

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.

Financieel Rapport

(AA) Gesegmenteerde informatie

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

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

De resultaten, activa en passiva van de verschillende segmenten omvatten posten die rechtstreeks, of op redelijke basis, toe te rekenen zijn aan een segment. Niet-toegewezen activa bestaan uit rentedragende leningen, beleggingen in effecten, uitgestelde belastingvorderingen, belastingvorderingen, 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 2012, 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 waardevermindervingsverliezen 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 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 welk gebeurtenis eerst plaatsvindt.

Vergelijkbaar met IAS 19 toegepast in 2012 wordt in IAS 19 (herzien 2011) niet gespecificeerd waar in de resultatenrekening de netto interestcomponent moet opgenomen worden. Bijgevolg heeft de onderneming beslist om van zodra IAS 19 (herzien 2011) verplicht dient toegepast te worden, de netto interestcomponent op te nemen in de netto financiële kosten. Deze wijziging in presentatie is conform IAS 1, waarin entiteiten wordt toegestaan om uitgesplitste informatie op te nemen in de resultatenrekening.

Indien IAS 19 (herzien 2011) reeds zou zijn toegepast in 2012, zou de totale pensioenkost voor belastingen 146m US dollar hoger zijn. De impact wordt voornamelijk veroorzaakt door de wijziging in de berekening van het rendement op de bovengenoemde activa. Op basis van dezelfde grondslagen, had de onderneming de netto interestcomponent afzonderlijk gepresenteerd als onderdeel van de netto financiële kosten per 31 december 2012, dan zouden het bedrijfsresultaat en de netto financiële kosten respectievelijk 14m dollar en 160m dollar hoger zijn geweest.

IAS 19 (herzien 2011) zou geen materiële impact hebben op de verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december 2012.

De herziene standaard is verplicht van toepassing voor boekjaren beginnend na 1 januari 2013, met retroactieve toepassing. De gerapporteerde cijfers voor 2012 zullen bijgevolg worden aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

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 impact van IAS 19 Personeelsbeloningen (herzien 2011) op de

Financieel Rapport

geconsolideerde jaarrekening is hierboven beschreven. 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 2012 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 veronderstellingen

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 overige langetermijnpersoneelsbeloningen. 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 belastingschulden 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).

Financieel Rapport

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	
	2012	2011	2012	2011
Volume	125	125	126	120
Opbrengsten	16 028	15 304	11 455	11 524
Kostprijs verkochte goederen	(6 637)	(6 726)	(3 650)	(3 738)
Distributiekosten	(1 317)	(807)	(1 311)	(1 332)
Verkoop- en marketingkosten	(1 798)	(1 640)	(1 245)	(1 263)
Administratieve kosten	(458)	(475)	(600)	(535)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	64	54	426	462
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	5 881	5 710	5 074	5 118
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 8)	47	(188)	(26)	21
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5 928	5 521	5 049	5 139
Netto financiële kosten	(437)	(591)	(362)	(168)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	623	622	–	–
Winst vóór belastingen	6 114	5 552	4 687	4 971
Belastingen	(1 386)	(1 637)	(491)	(765)
Winst	4 729	3 915	4 195	4 206
Genormaliseerde EBITDA	6 706	6 573	5 801	5 814
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (inclusief bijzondere waardeverminderingen) (zie Toelichting 8)	47	(188)	(26)	21
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(824)	(864)	(726)	(696)
Netto financiële kosten	(437)	(591)	(362)	(168)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	623	622	–	–
Belastingen	(1 386)	(1 637)	(491)	(765)
Winst	4 729	3 915	4 195	4 206
Genormaliseerde EBITDA marge in %	41,8%	42,9%	50,6%	50,5%
Gesegmenteerde activa	72 845	71 233	18 426	17 133
Intersegment eliminatie				
Niet-gesegmenteerde activa				
Totaal activa				
Gesegmenteerde passiva	8 292	6 762	7 383	6 004
Intersegment eliminatie				
Niet-gesegmenteerde passiva				
Totaal passiva				
Bruto-investeringsuitgaven	449	384	1 225	1 703
Toevoegingen/(terugnages van) voorzieningen	13	81	134	82
Voltijdse equivalenten (VTE)	17 137	17 924	37 789	33 076

Opbrengsten uit bieractiviteiten bedragen 35 914m US dollar, terwijl de opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 3 844m US dollar bedragen.

Opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBev’s hoofdvverblijfplaats (België) en vaste activa in België vertegenwoordigden respectievelijk 873m US dollar en 1 160m US dollar.

Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
34	34	30	31	23	26	58	56	7	7	403	399
3 023	2 704	3 625	3 945	1 668	1 755	2 690	2 317	1 270	1 496	39 758	39 046
(1 114)	(1 040)	(1 550)	(1 652)	(914)	(984)	(1 565)	(1 319)	(1 018)	(1 174)	(16 447)	(16 634)
(263)	(227)	(364)	(409)	(184)	(224)	(235)	(193)	(111)	(120)	(3 785)	(3 313)
(296)	(272)	(649)	(760)	(400)	(420)	(670)	(588)	(200)	(200)	(5 258)	(5 143)
(93)	(85)	(267)	(305)	(113)	(108)	(274)	(221)	(382)	(314)	(2 187)	(2 043)
4	1	24	37	5	2	121	90	40	48	684	694
1 261	1 081	819	856	62	21	67	86	(400)	(264)	12 765	12 607
–	(6)	(2)	(123)	(5)	–	2	(9)	(47)	27	(32)	(278)
1 261	1 076	817	733	57	21	69	77	(447)	(238)	12 733	12 329
(56)	(60)	(357)	(360)	(117)	(88)	–	12	(877)	(1 882)	(2 206)	(3 137)
–	–	1	1	–	–	–	–	–	–	624	623
1 205	1 016	461	374	(60)	(67)	69	89	(1 324)	(2 120)	11 151	9 815
(340)	(289)	(138)	(84)	(13)	13	(53)	(42)	704	948	(1 717)	(1 856)
866	727	322	290	(73)	(54)	16	47	(621)	(1 172)	9 434	7 959
1 432	1 254	1 155	1 225	257	225	396	356	(234)	(90)	15 511	15 357
–	(6)	(2)	(123)	(5)	–	2	(9)	(47)	27	(32)	(278)
(170)	(172)	(336)	(369)	(195)	(204)	(329)	(270)	(166)	(175)	(2 747)	(2 750)
(56)	(60)	(357)	(360)	(117)	(88)	–	12	(877)	(1 882)	(2 206)	(3 137)
–	–	1	1	–	–	–	–	–	–	624	623
(340)	(289)	(138)	(84)	(13)	13	(53)	(42)	704	948	(1 717)	(1 856)
866	727	322	290	(73)	(54)	16	47	(621)	(1 172)	9 434	7 959
47,4%	46,4%	31,9%	31,1%	15,4%	12,8%	14,7%	15,4%	–	–	39,0%	39,3%
4 176	3 969	5 939	5 676	2 153	2 179	5 028	4 577	3 865	4 475	112 432	109 242
										(5 557)	(3 978)
										15 746	7 163
1 627	1 232	3 751	3 009	578	526	2 467	1 921	2 254	3 923	122 621	112 427
										26 353	23 377
										(5 557)	(3 978)
										101 825	93 028
287	239	295	300	127	161	786	607	143	279	122 621	112 427
2	1	3	116	1	–	(2)	11	(208)	(8)	3 313	3 673
8 787	8 641	8 066	7 832	9 510	10 551	34 455	36 046	1 888	2 208	117 632	116 278

Financieel Rapport

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 2012 en 2011:

Miljoen US dollar	2012 Verwerving	2011 Verwerving	2012 Verkoop	2011 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	382	123	(11)	–
Immateriële activa	540	242	–	–
Uitgestelde belastingvorderingen	–	7	–	–
Handels- en overige vorderingen	312	–	–	–
Vlottende Activa				
Voorraden	39	18	(4)	–
Belastingvorderingen	5	–	–	–
Handels- en overige vorderingen	48	6	–	–
Liquide middelen	29	46	(6)	–
Activa aangehouden voor verkoop	2	–	–	–
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(229)	–	–	–
Handels- en overige schulden	(10)	(35)	–	–
Personeelsbeloningen	(11)	–	–	–
Voorzieningen	(21)	–	–	–
Uitgestelde belastingverplichtingen	(145)	(15)	–	–
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen	(45)	–	–	–
Te betalen belastingen	–	(2)	–	–
Handels- en overige schulden	(59)	(29)	4	–
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	837	361	(17)	–
Goodwill bij verwerving	1 113	158	–	–
Verlies/(winst) op verkoop	–	–	(22)	–
Afname/ (toename) minderheidsbelangen	(334)	–	–	–
Nog te betalen vergoeding	(2)	(1)	–	–
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	14	7	–	–
Verwerving door inbreng in natura	(154)	–	–	–
Netto kasontvangsten uit verkopen van vorige jaren	–	–	–	(454)
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen in liquide middelen	1 474	525	(39)	(454)
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(29)	(46)	6	–
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	1 445	479	(33)	(454)

2012 Verwervingen

Verwerving van cervecería nacional dominicana Op 11 mei 2012 maakte AB InBev de afronding bekend van de strategische alliantie tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. (“ELJ”), die 83.5% van Cervecería Nacional Dominicana S.A. (“CND”) bezat, om zo door een combinatie van hun activiteiten in dat gebied het grootste drankenbedrijf in de Caraïben tot stand te brengen. Ambev verwierf haar initieel indirect belang in CND via een kasbetaling van 1 025m US dollar en de bijdrage van Ambev Dominicana. Daarnaast verwierf Ambev op de afrondingsdatum een bijkomend belang in CND van 9,3%, dat in het bezit was van Heineken N.V., voor een bedrag van 237m US dollar. Als onderdeel van dezelfde transactie verwierf Ambev tijdens het tweede semester van 2012 een bijkomend belang van 0,99% van andere minderheidsaandeelhouders via een kasbetaling van 36m US dollar. Per 31 december 2012 bezit Ambev een totaal indirect belang van 52% in CND.

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 2012 is gebaseerd op de huidige inschattingen van het management van AB InBev met input van onafhankelijke derde partijen. De voltooiing van de toewijzing van de aankoopprijs kan resulteren in een verdere aanpassing van de boekwaarde van de opgenomen activa en passiva van CND en de bepaling van een enige residuele waarde die zal toegewezen worden aan goodwill. Het minderheidsbelang van de Dominicaanse Republiek is bepaald op basis van het proportionele aandeel in de geïdentificeerde activa. De transactie resulteerde in de voorlopige opname van goodwill voor een bedrag van 1 092m US dollar per 31 december 2012. De factoren die hebben bijgedragen tot de opname van goodwill omvatten een verworven personeelsbestand en de verwachte synergiën. Een deel van de goodwill is aftrekbaar voor belastingdoeleinden. Verwervingskosten bedragen 8m US dollar en zijn opgenomen in de resultatenrekening – zie Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

Sinds de verwervingsdatum droeg CND respectievelijk 369m US dollar en 67m US dollar bij aan de opbrengsten en winst van AB InBev. Indien de verwerving had plaatsgevonden op 1 januari 2012 was de bijdrage aan de opbrengsten en aan de winst van AB InBev respectievelijk 145m US dollar en 24m US dollar hoger geweest.

Als deel van de aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en ELJ werd een aan- en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende klasse B aandelen verwerft van CND. De verkoopoptie die aan ELJ toegekend werd, is uitoefenbaar vanaf het eerste jaar volgend op de transactiedatum en de aankoopoptie is uitoefenbaar vanaf 1 januari 2019. De waardering van deze opties is gebaseerd op de EBITDA van de geconsolideerde activiteiten in de Dominicaanse Republiek. Per 31 december 2012 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 040m US dollar en opgenomen als een schuld ten opzichte van het eigen vermogen. Aan de aankoopoptie werd geen waarde toegekend.

Overige verwervingen In de Verenigde Staten verwierf de onderneming in januari Western Beverage LLC in Eugene, Oregon en in februari K&L Distributors Inc. in Renton, Washington, beide, belangrijke grootdistributeurs in die regio's. Daarnaast verwierf Ambev alle uitgegeven aandelen van de onderneming Lachaise Aromas e Participações Ltda. wiens belangrijkste bedrijfsactiviteit bestaat uit de productie van smaakstoffen, een onmisbaar ingrediënt in de productie van concentraten en de onderneming Lambert & Cia Ltda, welke een distributiecentrum is in het zuidelijke deel van Brazilië. Deze verworven activiteiten hadden een immaterieel effect op de winst van het jaar. De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individueel verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3.

In 2012 betaalde AB InBev 14m US dollar aan de voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch (7m US dollar in 2011). Op 31 december 2012 blijft nog 11m 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.

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.

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 gerijpte 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.

Deze verworven activiteiten hadden een immaterieel effect op de winst van 2011.

2012 Verkoppen

Op 1 juli 2012 verkocht AB InBev zijn belang in de onderneming Eagle Brands Wedco in Miami, Florida, Verenigde Staten voor een totale bruto vergoeding van 39m US dollar. Als gevolg van de verkoop boekte AB InBev een eenmalige winst van 22m US dollar – zie Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

2011 Verkoppen

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 vervalt termijn 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*.

Financieel Rapport

7. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

Miljoen US dollar	2012	2011
Overheidssubsidies	469	418
Opbrengsten uit licenties	111	98
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	(15)	23
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa, immateriële activa en activa aangehouden voor verkoop	38	45
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	81	110
	684	694
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	182	175

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 2012 spendeerde de onderneming 182m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 175m US dollar in 2011. 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	2012	2011
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(36)	(351)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	58	78
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(54)	(5)
Impact op bedrijfsresultaat	(32)	(278)
Eenmalige netto financiële kosten	(18)	(540)
Eenmalige belastingen	(1)	214
Eenmalig minderheidsbelang	11	10
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	(40)	(594)

De eenmalige herstructureringskosten voor 2012 bedragen (36)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in Noord-Amerika en West-Europa en de integratie van Cerveceria Nacional Dominicana S.A. met als doel overlapping of dubbele processen te elimineren. 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 verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) leidden in 2012 tot een nettowinst van 58m US dollar, voornamelijk toe te schrijven aan de verkoop van niet-kernactiva in de Verenigde Staten met een netto winst van 51m US dollar, naast de terugname van provisies voor een bedrag van 7m US dollar voor contractuele risico's met betrekking tot desinvesteringen van voorgaande jaren.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (54)m US dollar in 2012 en hebben betrekking op de opgelopen kosten met betrekking tot de bedrijfscombinatie met Grupo Modelo aangekondigd op 29 juni 2012 en de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. op 11 mei 2012 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

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.

De verkopen van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) leidden 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 in 2011 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële kosten opgenomen voor een totaalbedrag van (18)m US dollar in 2012, tegenover een bedrag van (540)m US dollar in 2011 – zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten verhoogden de belastingen met 1m US dollar in 2012 en verlaagden de belastingen met 214m US dollar in 2011.

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 11m US dollar in 2012 tegenover 10m US dollar in 2011.

9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2012	2011
Lonen en wedden	(3 199)	(3 147)
Sociale zekerheidsbijdragen	(607)	(574)
Overige personeelskosten	(680)	(623)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(86)	(231)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(201)	(204)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(41)	(39)
	(4 814)	(4 818)
Aantal voltijdse equivalenten op jaareinde (VTE)	117 632	116 278

Het aantal voltijdse equivalenten kan opgesplitst worden als volgt:

Miljoen US dollar	2012	2011
AB InBev NV (moederonderneming)	319	316
Overige dochterondernemingen	115 343	113 970
Proportioneel geconsolideerde entiteiten	1 970	1 992
	117 632	116 278

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

Financieel Rapport

10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2012:

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	2 005	5	–
Distributiekosten	105	1	–
Verkoop- en marketingkosten	220	173	–
Administratiekosten	133	105	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	–	–	–
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	–	–	–
	2 463	284	–

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen waren 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 op materiële vaste activa omvatten een volledige toewijzing van kosten ten belope van 3m US dollar in 2011 van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs van verkochte goederen. In 2012 is deze toewijzing immaterieel.

11. Financiële opbrengsten en kosten

Opgenomen in de resultatenrekening

Financiële kosten

Miljoen US dollar	2012	2011
Interestkosten	(2 065)	(2 767)
Activering van financieringskosten	57	110
Periode toerekeningskosten	(270)	(209)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(103)	(26)
Belastingen op financiële transacties	(59)	(35)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(92)	(108)
	(2 532)	(3 035)
Eenmalige financiële kosten	(18)	(540)
	(2 550)	(3 575)

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, daalden met 503m US dollar in vergelijking met vorig jaar voornamelijk door lagere interestkosten. Deze daling werd gedeeltelijk tenietgedaan door hogere periode toerekeningskosten, hogere netto wisselkoersverliezen en hogere belastingen op financiële transacties.

Interestkosten daalden met 702m US dollar in vergelijking met 2011. De daling is te wijten aan lagere schuldposities en interestvoeten, ten gevolge van de herfinanciering en terugbetalingen die in 2011 plaatsvonden.

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 had AB InBev eenmalige financiële kosten van 540m US dollar 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 op interestswaps die ineffectief werden en bijkomende periode toerekeningkosten van 12m US dollar. Daarnaast had AB InBev ook eenmalige financiële kosten van 245m US dollar ten gevolge van de vervroegde terugbetaling van obligaties voor een totale hoofdsom van 1,25 miljard US dollar met vervaldag in januari 2014 en een interestvoet van 7,20%, en de vervroegde terugbetaling door Ambev van 500m US dollar aan effecten met vervaldag in september 2013 en een interestvoet van 8,75% ("Bond 13"). AB InBev liep ook bijkomende periode toerekeningkosten op voor een bedrag van 48m US dollar als gevolg van de vervroegde terugbetaling van bepaalde Anheuser-Busch obligaties. Deze bedragen werden opgenomen als eenmalige financiële kosten.

Met betrekking tot de aangekondigde verwerving van het overblijvend belang in Grupo Modelo nam AB InBev in 2012 een eenmalige financiële kost op ten belope van 18m US dollar aan toezeggingsvergoedingen voor de 2012 Facilities Agreement. Deze toezeggingsvergoedingen worden periodiek betaald en voorzien op basis van het totaal bedrag van toegezegde maar niet opgenomen kredieten onder deze faciliteit. Zie ook Toelichting 23 *Rentedragende leningen*.

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	2012	2011
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(1 972)	(2 153)
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(97)	(204)
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	43	(62)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(6)	(102)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(47)	(182)
Afdekking van netto investering – afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	55	(82)
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(27)	(29)
Economische afdekkingen – afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(14)	47
	(2 065)	(2 767)

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 die afgedekt werden voor het wisselkoers- en renterisico;
- Kasstroomafdekkingen hebben hoofdzakelijk betrekking op de 2010 senior facilities-leningen met variabele rente, uitgegeven obligaties afgedekt voor het wisselkoers- en renterisico en toekomstige obligatieuitgiften afgedekt voor het renterisico;
- Afdekkingen van netto-investeringen worden aangegaan om de netto-investering in buitenlandse activiteiten af te dekken voor het wisselkoersrisico. Afgeleide en niet-afgeleide instrumenten worden hoofdzakelijk gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Argentijnse peso, Boliviaanse boliviano, Braziliaanse real, Britse pond, Canadese dollar, Chileense peso, Dominicaanse peso, euro, Russische roebel en US dollar als functionele munt af te dekken.
- 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*.

Financieel Rapport

Financiële opbrengsten

Miljoen US dollar	2012	2011
Interestopbrengsten	206	324
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	108	58
Netto opbrengsten uit afdekkingsineffectiviteit	13	16
Overige financiële opbrengsten	17	40
	344	438

In 2012 heeft AB InBev een nettowinst van 108m US dollar gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, hoofdzakelijk gegenereerd door positieve resultaten op afgeleide financiële instrumenten die aangegaan werden om het risico af te dekken gerelateerd aan verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, en gedeeltelijk tenietgedaan door kosten van wisselkoersafdekkingen.

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

De interestopbrengsten worden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen US dollar	2012	2011
Liquide middelen	132	167
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	41	95
Leningen aan klanten	3	7
Overige leningen en vorderingen	30	55
	206	324

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	2012	2011
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	4	(72)
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(4)	75
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(31)	(32)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	40	33
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(86)	(9)
Economische afdekkingen – afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	37	39
Overige resultaten – niet afgedekt	(63)	(60)
	(103)	(26)

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*.

12. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden :

Miljoen US dollar	2012	2011
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(2 126)	(2 188)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	242	115
	(1 884)	(2 073)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst		
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	231	166
(Gebruik)/opname uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen	(64)	10
Opname van eerder niet opgenomen fiscale verliezen	–	41
	167	217
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 717)	(1 856)

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

Miljoen US dollar	2012	2011
Winst vóór belastingen	11 151	9 815
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	624	623
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	10 527	9 192
Aanpassingen op de belastbare basis		
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	241	342
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	394	303
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(717)	(611)
	10 445	9 226
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	32,8%	33,7%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(3 428)	(3 105)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	131	69
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	–	41
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(129)	(101)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	242	115
Belastingvoordelen/(kosten) ten gevolge van belastingkredieten en speciale belastingstatuten	1 274	1 241
Wijziging van belastingtarieven	(18)	75
Roerende voorheffing	(143)	(152)
Andere aanpassingen	354	(39)
	(1 717)	(1 856)
Effectief belastingtarief	16,3%	20,2%

De totale belastingschuld bedraagt 1 717m US dollar in vergelijking met 1 856m US dollar in 2011. Het effectief belastingtarief daalde van 20,2% in 2011 naar 16,3% in 2012. De afname van het effectief belastingtarief is voornamelijk het gevolg van verschuivingen in de samenstelling van de winst naar landen met een lager marginaal belastingtarief, bijkomende belastingvoordelen, niet-belastbare winsten uit bepaalde afgeleide instrumenten met betrekking tot de afdekkingen van op aandelen-gebaseerde betalingsprogramma's, alsook van de gunstige afloop met betrekking tot belastingvorderingen en onzekere belastingposities geboekt in voorgaande jaren voor een bedrag van 203m US dollar.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt in 2012 16,2% (20,7% in 2011). 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.

Financieel Rapport

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

Miljoen US dollar	2012	2011
Belasting(kost)/opbrengst		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	176	282
Kasstroomafdekkingen	(37)	33
Afdekking van netto-investering	68	(26)

13. Materiële vaste activa

	2012					2011
Miljoen US dollar	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	7 849	18 781	3 239	1 488	31 357	30 296
Netto-valutakoersverschillen	(91)	(264)	(38)	(57)	(450)	(1 263)
Toevoegingen	16	445	110	2 461	3 032	3 216
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	204	158	19	3	384	123
Vervreemdingen	(109)	(702)	(217)	(15)	(1 043)	(857)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(11)	(6)	–	–	(17)	–
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen	315	1 576	215	(2 261)	(155)	(158)
Saldo op het einde van het boekjaar	8 173	19 988	3 328	1 619	33 108	31 357
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(2 433)	(10 463)	(2 435)	(4)	(15 335)	(14 403)
Netto-valutakoersverschillen	18	116	22	–	156	714
Vervreemdingen	60	642	204	–	906	778
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	1	3	–	–	4	–
Afschrijvingen	(321)	(1 757)	(323)	–	(2 401)	(2 401)
Bijzondere waardeverminderingen	(1)	(58)	(1)	(2)	(62)	(91)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen	60	7	15	3	85	68
Saldo op het einde van het boekjaar	(2 616)	(11 510)	(2 518)	(3)	(16 647)	(15 335)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2011	5 416	8 318	804	1 484	16 022	16 022
per 31 december 2012	5 557	8 478	810	1 616	16 461	–

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*.

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 104m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedragen 415m US dollar per 31 december 2012 in vergelijking met 689m US dollar per 31 december 2011. Deze daling is te wijten aan het feit dat in 2012 een aantal projecten operationeel werden, voornamelijk in Brazilië en China.

14. Goodwill

Miljoen US dollar	2012	2011
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	51 309	52 505
Netto-valutakoersverschillen	(643)	(1 336)
Aankopen van minderheidsbelangen	(6)	(18)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	1 113	158
Saldo op het einde van het boekjaar	51 773	51 309
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 2011	51 302	51 302
per 31 december 2012	51 766	–

Goodwill is gestegen van 51 302m US dollar per 31 december 2011 naar 51 766m US dollar per 31 december 2012.

De bewegingen van 2012 omvatten de invloed van wisselkoerswijzigingen ten bedrage van (643)m US dollar ((1 336)m US dollar in 2011), een aanpassing van de reële waarde voor een bedrag van (6)m US dollar betreffende een nog te betalen vergoeding in het kader van de aankoop van minderheidsbelangen in het verleden ((18)m US dollar in 2011) en de opname van goodwill voor een bedrag van 1 113m US dollar op de verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die plaatsvonden in 2012 (158m US dollar in 2011). De bedrijfscombinaties die resulteerden in de opname van goodwill in 2012 waren de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. in de Dominicaanse Republiek in mei 2012, de verwerving van Western Beverage LLC en K&L Distributors Inc. in de Verenigde Staten en de verwerving van Lachaise Aromas e Participações Ltda. en Lambert & Cia Ltda, door Ambev in Brazilië.

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 Business unit	2012	2011
Verenigde Staten	32 654	32 654
Brazilië	8 743	9 505
Canada	2 078	2 026
China	1 925	1 901
Duitsland/Italië/Zwitserland/Oostenrijk	1 469	1 440
Spaanssprekend Latijns-Amerika	1 345	1 400
Dominicaanse Republiek	1 089	–
Rusland/Oekraïne	1 057	1 010
Globale export/Spanje	698	685
Verenigd Koninkrijk/Republiek Ierland	609	584
België/Nederland/Frankrijk/Luxemburg	99	97
	51 766	51 302

AB InBev voltooide haar jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill 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

Financieel Rapport

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, landen die de hoogste goodwill vertegenwoordigen. Hoewel een verandering in de gebruikte inschattingen een belangrijke impact op de berekeningen van de reële waarden zou kunnen hebben en tot een bijzondere waardevermindering zou kunnen leiden, is de onderneming steunend op de gevoeligheidsanalyse voor belangrijke veronderstellingen 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 test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen. Goodwill, die ongeveer 42% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2012, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de business unit (dit is één niveau onder de rapporteringsegmenten). Het niveau van de business unit is het laagste niveau waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne management doeleinden. Bij iedere nieuwe bedrijfscombinatie, wordt de goodwill vanaf de verwervingsdatum toegewezen aan alle business units van AB InBev die verwacht worden voordeel te putten uit de synergiën van de bedrijfscombinatie.

AB InBev's methodologie om bijzondere waardeverminderingen te testen is in overeenstemming met IAS 36, waar een reële-waarde-minus-verkoopskostbenadering en de bedrijfswaarde in overweging worden genomen. Er wordt meer bepaald een verdisconteerde vrije kasstroom benadering toegepast, gebaseerd op overname-waarderingsmodellen voor haar belangrijkste business units en voor de business units waarvan de multiple geïnvesteerd kapitaal ten opzichte van EBITDA aan de hoge kant is, en waarderingsmultiples voor andere business units.

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 0,0% en 3,2% 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 5% en 14% in US dollar nominale termen voor de bijzondere waardeverminderingstest op goodwill die werd uitgevoerd voor 2012. Voor de 2 belangrijkste kasstroomgenererende eenheden varieert de gewogen gemiddelde kapitaalkost toegepast in US dollar nominale termen tussen 5% en 8% voor de Verenigde Staten en 6% en 10% voor Brazilië;
- Verkoopskost wordt geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedents.

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

	2012					2011
Miljoen US dollar	Merkenamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	21 700	2 188	884	301	25 073	24 453
Netto-valutakoersverschillen	(22)	(8)	(7)	4	(33)	(106)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	427	106	4	3	540	242
Toevoegingen	10	174	73	24	281	457
Vervreemdingen	—	(26)	(3)	(1)	(30)	(78)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën	9	(13)	28	13	37	105
Saldo op het einde van het boekjaar	22 124	2 421	979	344	25 868	25 073
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	—	(544)	(670)	(41)	(1 255)	(1 094)
Netto-valutakoersverschillen	—	4	5	(1)	8	50
Afschrijvingen	—	(170)	(107)	(7)	(284)	(289)
Vervreemdingen	—	25	3	1	29	77
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën	—	3	1	1	5	1
Saldo op het einde van het boekjaar	—	(682)	(768)	(47)	(1 497)	(1 255)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2011	21 700	1 644	214	260	23 818	23 818
per 31 december 2012	22 124	1 739	211	297	24 371	—

AB InBev is eigenaar van enkele van de meest waardevolle merkenamen ter wereld in de bierindustrie. Hierdoor wordt van de merkenamen en bepaalde distributierechten verwacht dat zij een positieve kasstroom zullen genereren zolang de onderneming deze merkenamen en distributierechten bezit. Gezien AB InBev's geschiedenis meer dan 600 jaar teruggaat, werd er aan bepaalde merkenamen 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 merkenamen 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 2012 bedraagt de netto boekwaarde van de immateriële activa 24 371m US dollar (31 december 2011: 23 818m US dollar) waarvan 22 984m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2011: 22 462m US dollar) en 1 387m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2011: 1 356m US dollar).

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

Land	2012	2011
Miljoen US dollar		
Verenigde Staten	21 340	21 248
Dominicaanse Republiek	425	–
Argentinië	292	333
China	280	256
Paraguay	201	193
Bolivië	171	171
Verenigd Koninkrijk	108	104
Uruguay	52	50
Canada	40	39
Rusland	27	25
Chili	26	24
Duitsland	19	19
Brazilië	3	–
	22 984	22 462

Financieel Rapport

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	2012	2011
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	6 696	7 295
Netto-valutakoersverschillen	485	(820)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	624	623
Dividenden	(719)	(403)
Overige bewegingen	4	1
Saldo op het einde van het boekjaar	7 090	6 696

AB InBev heeft een direct belang van 35,29% 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 50,34% (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 2012 respectievelijk 17 461m US dollar en 3 013m US dollar, terwijl in 2012 de netto-opbrengsten 7 516m US dollar en de winst 1 228m US dollar bedragen.

Op 30 april 2012 ontving AB InBev een dividend van 9,2 miljard Mexicaanse peso (715m US dollar) uit haar participatie in Grupo Modelo.

17. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2012	2011
Beleggingen op lange termijn		
Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	231	220
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	25	24
	256	244
Beleggingen op korte termijn		
Schuldinstrumenten aangehouden voor verkoop	91	103
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	6 736	–
	6 827	103

In 2012 haalde AB InBev 7,5 miljard US dollar in senior obligaties zonder zekerheid en 2,25 miljard in euro medium term notes op om de acquisitie van Modelo te financieren. Het overschot aan liquiditeiten als gevolg van deze obligaties werden voornamelijk geïnvesteerd in schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden en in korte termijn (minder dan een jaar) VS schatkistcertificaten in afwachting van het afsluiten van de Modelo acquisitie. Dergelijke VS schatkistcertificaten zijn van nature zeer liquide. Zie ook Toelichting 21 *Liquide middelen* en Toelichting 23 *Rentedragende leningen*

Op 31 december 2012 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn ten bedrage van 6 827m US dollar voornamelijk uit VS schatkistcertificaten met een looptijd van meer dan drie maand vanaf de verwervingsdatum en beleggingen in overheidsschuldinstrumenten aangegaan in Braziliaanse real. De onderneming investeert in deze beleggingen op korte termijn om haar liquiditeit te bevorderen en haar kapitaal in stand te houden.

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	2012		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	452	(2 538)	(2 086)
Immateriële activa	179	(8 547)	(8 368)
Goodwill	51	(14)	37
Vorraden	81	(87)	(6)
Investerings in geassocieerde deelnemingen	4	(1 319)	(1 315)
Handels- en overige vorderingen	51	(3)	48
Rentedragende leningen	150	(491)	(341)
Personeelsbeloningen	1 320	(14)	1 306
Voorzieningen	291	(21)	270
Afgeleide financiële instrumenten	214	(40)	174
Overige elementen	100	(423)	(323)
Fiscaal overdraagbare verliezen	242	–	242
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	3 135	(13 497)	(10 362)
Saldering per belastbare entiteit	(2 328)	2 328	–
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	807	(11 169)	(10 362)

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
Vorraden	98	(85)	13
Investerings 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)

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

Miljoen US dollar	2012	2011
Saldo op 1 januari	(10 606)	(11 165)
Opgenomen in de resultatenrekening	167	217
Opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	207	289
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(145)	(15)
Overige bewegingen	15	68
Saldo op 31 december	(10 362)	(10 606)

Financieel Rapport

De netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen daalden in vergelijking met vorig jaar voornamelijk als gevolg van het tijdstip van de tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen op actuariële winsten en verliezen. Deze afname werd gedeeltelijk tenietgedaan door de uitgestelde belastingverplichtingen die voortvloeien uit de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. in de Dominicaanse Republiek in mei 2012.

Het merendeel van de tijdelijke verschillen is het gevolg van de reële waardebeoordeling die werd uitgevoerd op immateriële activa met een onbeperkte 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 2012, werd een uitgestelde belastingverplichting van 31m US dollar (2011: 51m 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 336m US dollar (2011: 2 455m US dollar). 576m US dollar van deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen hebben geen vervaldatum, 102m US dollar, 127m US dollar en 117m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 1 414m 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	2012	2011
Vooruitbetalingen	39	56
Grond- en hulpstoffen	1 508	1 572
Goederen in bewerking	267	214
Gereed product	656	590
Handelsgoederen	30	34
	2 500	2 466
Voorraden andere dan goederen in bewerking		
Voorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	—	—
Boekwaarde van voorraden verstrekt als zakelijk onderpand	—	—

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2012 bedraagt 16 447m US dollar en werd gerapporteerd onder de rubriek 'kostprijs van verkochte goederen'. Vorig jaar bedroeg deze kost 16 634m US dollar.

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden erkend in 2012 bedragen 66m US dollar (2011: 21m US dollar).

20. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen US dollar	2012	2011
Kaswaarborgen	272	298
Leningen aan klanten	21	42
Nog te ontvangen uit de verkoop van activa	38	16
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	177	193
Afgeleide financiële instrumenten	241	613
Handels- en overige vorderingen	479	177
	1 228	1 339

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*.

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen US dollar	2012	2011
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	2 736	2 572
Te ontvangen interesten	67	33
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	283	335
Afgeleide financiële instrumenten	398	659
Leningen aan klanten	9	10
Vooruitbetaalde kosten	453	434
Overige vorderingen	77	78
	4 023	4 121

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 2012, respectievelijk 2011:

	Netto boekwaarde per 31 december 2012	Waarvan: noch een waarde- vermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporterings- datum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			minder dan 30 dagen	tussen 30 en 59 dagen	tussen 60 en 89 dagen	meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	2 736	2 588	107	23	14	4
Leningen aan klanten	30	29	–	–	–	1
Te ontvangen interesten	67	67	–	–	–	–
Overige vorderingen	77	77	–	–	–	–
	2 910	2 761	107	23	14	5

	Netto boekwaarde per 31 december 2011	Waarvan: noch een waarde- vermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporterings- datum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			minder dan 30 dagen	tussen 30 en 59 dagen	tussen 60 en 89 dagen	meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	2 572	2 459	76	19	10	8
Leningen aan klanten	52	50	–	–	1	1
Te ontvangen interesten	33	33	–	–	–	–
Overige vorderingen	78	78	–	–	–	–
	2 735	2 620	76	19	11	9

In overeenstemming met IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffingen* 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 2012 bedragen 40m US dollar (2011: 26m US dollar).

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

Financieel Rapport

21. Liquide middelen

Miljoen US dollar	2012	2011
Geldbeleggingen op korte termijn	2 741	3 184
VS schatkistcertificaten	1 000	–
Liquide en snel vrij te maken middelen	3 310	2 136
Liquide middelen	7 051	5 320
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	–	(8)
	7 051	5 312

Per 31 december 2012 omvatten de liquide middelen geblokkeerde tegoeden ten belope van 11m 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).

De liquide middelen omvatten eveneens beleggingen in VS schatkistcertificaten met een looptijd van minder dan drie maand vanaf de verwervingsdatum. Naast de VS schatkistcertificaten geclassificeerd als liquide middelen, heeft de onderneming 6,6 miljard US dollar geïnvesteerd in korte termijn (minder dan een jaar) VS schatkistcertificaten die geclassificeerd zijn als schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden (zie Toelichting 17 *Beleggingen in effecten*). Dergelijke VS schatkistcertificaten zijn van nature zeer liquide.

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	1 606	1 734
Wijzigingen tijdens het jaar	1	–
	1 607	1 734

Eigen aandelen	Eigen Aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen Miljoen US dollar
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	
Per einde van het vorige jaar	8,1	(394)	(743)
Wijzigingen tijdens het jaar	(3,4)	153	(16)
	4,7	(241)	(759)

Op 31 december 2012 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 734m US dollar, vertegenwoordigd door 1 606 787 543 aandelen zonder nominale waarde waarvan 391 149 374 op naam, 36 463 aan toonder en 1 215 601 706 gedematerialiseerde aandelen. Ten belope van een totaal kapitaalbedrag van 2,4m US dollar (1,8m euro) zijn er nog 2 361 317 inschrijvingsrechten in omloop overeenstemmend met een maximum aantal uit te geven aandelen van 2 361 317. Het totale maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 49m 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 *Deugdelijk Bestuur* van het jaarverslag van AB InBev.

In 2012 bedroegen de kapitaalverhogingen in dochterondernemingen door minderheidsbelangen, voornamelijk in de zone Latijns-Amerika Noord, 90m US dollar.

Wijzingen van eigendomsbelangen

In overeenstemming met IAS 27 wordt de verwerving van bijkomende aandelen van een dochteronderneming nadat de controle reeds werd verkregen, verwerkt als een eigen-vermogenstransactie met eigenaars.

In de loop van 2012 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 104m 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 2012 heeft AB InBev geen eigen aandelen ingekocht.

Tijdens het jaar 2012 heeft AB InBev verder de volgende verkooptransacties uitgevoerd:

- 111 265 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, om de mobiliteit van het management aan te moedigen;
- 442 579 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de groep in overeenstemming met het vergoedingsbeleid van de onderneming voor kaderleden;
- 524 836 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de onderneming in ruil voor voorwaardelijk toegekende opties, om 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. De aandelen zijn onderworpen aan een sperperiode tot 31 december 2018;
- Tenslotte werden 2 332 248 aandelen verkocht, als gevolg van de uitoefening van opties toegekend aan werknemers van de groep.

Op het einde van de periode bezat de onderneming 4 710 037 eigen aandelen waarvan 4 190 715 aandelen rechtstreeks aangehouden worden door AB InBev.

De nominale waarde van de aandelen bedraagt 0,77 euro. Bijgevolg vertegenwoordigen de aandelen die in de loop van het jaar 2012 werden verkocht, 3 456 599 US dollar (2 619 826 euro) van het geplaatst kapitaal en de aandelen die op het einde van 2012 nog in het bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigen 4 785 105 US dollar (3 626 728 euro) van het geplaatst kapitaal.

Dividenden

Op 26 februari 2013 werd door de Raad van Bestuur een dividend voorgesteld van 1,70 euro per aandeel of ongeveer 2 725m euro. In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen na balansdatum*, werd het dividend niet opgenomen in de jaarrekening van 2012.

Op 25 april 2012 werd een dividend van 1,20 euro per aandeel of ongeveer 1 920m euro goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. Dit dividend werd uitbetaald op 3 mei 2012.

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 betreffende rechtsdistricten waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Beperkingen in kapitaaloverdracht zijn ook gangbaar

Financieel Rapport

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 onderworpen aan roerende voorheffing. Roerende voorheffing, indien van toepassing, bedraagt over 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 7 243US dollar (2011: 5 855m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het jaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2012	2011
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 598	1 593
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	2	2
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 600	1 595

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 7 243 US dollar (2011: 5 855m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het jaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2012	2011
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 600	1 595
Effect van aandelenopties, warranten en voorwaardelijk toegekende aandelen	28	19
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 628	1 614

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	2012	2011
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 283	6 449
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(22)	(172)
Eenmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(18)	(422)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 243	5 855

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

Miljoen US dollar	2012	2011
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 243	5 855
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 600	1 595
Basis winst per aandeel	4,53	3,67
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 283	6 449
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 600	1 595
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	4,55	4,04
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 243	5 855
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 628	1 614
Verwaterde winst per aandeel	4,45	3,63
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 283	6 449
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 628	1 614
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	4,47	4,00

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. 4,9m aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 31 december 2012.

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	2012	2011
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	119	95
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	627	4 022
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	37 988	30 278
Andere gewaarborgde leningen	–	6
Andere leningen zonder borgstelling	79	77
Financiële leasing	138	120
	38 951	34 598

Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2012	2011
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	32	60
Handelspapier	2 088	2 287
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	413	580
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	2 840	2 624
Andere gewaarborgde leningen	5	–
Andere leningen zonder borgstelling	9	3
Financiële leasing	3	5
	5 390	5 559

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen per 31 december 2012 44,3 miljard US dollar, vergeleken met 40,2 miljard US dollar per 31 december 2011.

Met het oog op de aankondiging op 29 juni 2012, waarin AB InBev en Grupo Modelo een overeenkomst gesloten hebben waarbij AB InBev de aandelen van Grupo Modelo verwerft die ze nog niet in haar bezit heeft, sloot AB InBev op 20 juni 2012 een 14,0 miljard US dollar bankfinanciering op lange termijn af. De nieuwe financiering betreft een 14,0 miljard US dollar faciliteitenovereenkomst ("2012 Facilities Agreement") bestaande uit "Facility A", een kredietfaciliteit met een maximum looptijd van 2 jaar vanaf de opnamedatum voor een totale hoofdsom tot 6,0 miljard US dollar en "Facility B", een kredietfaciliteit met een looptijd van 3 jaar voor een totale hoofdsom tot 8,0 miljard US dollar met een variabele rentevoet gelijk aan LIBOR, plus marges. In november 2012 werd de US hoofdsom van Facility A gereduceerd tot 5,1 miljard US dollar na de uitoefening van een vrijwillige annulatie optie opgenomen in de 2012 Facilities Agreement. Bijgevolg bedraagt per 31 december 2012 de US dollar hoofdsom beschikbaar onder de 2012 Facilities Agreements 13,1 miljard US dollar. De marges van toepassing op elke faciliteit zullen bepaald worden gebaseerd op de ratings die door ratingbureaus zullen toegekend worden aan AB InBev's lange termijn schuld. Voor Facility A varieert de marge tussen 0,85% en 2,15% per jaar. Voor Facility B varieert de marge tussen 1,10% en 2,40% per jaar. Met de huidige rating van AB InBev per 31 december 2012 zouden de initiële marges respectievelijk 1,00% en 1,25% bedragen hebben. Alle ontvangsten uit de opnames van de 2012 Facilities Agreement moeten direct of indirect gebruikt worden voor de verwerving van Grupo Modelo, de herfinanciering van de bestaande schuld van Grupo Modelo of enige kosten die daarmee verband houden. Per 31 december 2012 werd er nog niets opgenomen van beide faciliteiten. Elke faciliteit is beschikbaar voor opnames tot 20 juni 2013, waarbij AB InBev de mogelijkheid heeft om een verlenging aan te vragen tot 20 december 2013. In het geval dat AB InBev ervoor kiest de beschikbaarheidsperiode te verlengen, zal de looptijd van Facility B verkort worden met de duur van de verlenging van de beschikbaarheidsperiode. Gebruikelijke toezeggingsvergoedingen zijn betaalbaar op het niet opgenomen bedrag van de beschikbare fondsen van de 2012 Facilities Agreement. Deze vergoedingen worden opgenomen onder de eenmalige financiële kosten.

Financieel Rapport

Bovendien heeft AB InBev volgende obligaties uitgegeven ter ondersteuning van de Modelo overname:

- Op 16 juli 2012 heeft Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., een dochtervennootschap van AB InBev, obligaties uitgegeven met een totaal hoofdbedrag van 7,5 miljard US dollar, bestaande uit 1,5 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2015, 2 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2017, 3 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2022 en 1 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2042. De obligaties zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 0,800% voor de 2015 obligaties, 1,375% voor de 2017 obligaties, 2,500% voor de 2022 obligaties en 3,750% voor de 2042 obligaties.
- Op 25 september 2012, heeft Anheuser-Busch InBev obligaties uitgegeven met een totaal hoofdbedrag van 2.25 miljard euro, bestaande uit 750 miljoen euro totaal hoofdbedrag met vervaldag in 2017, die interest zullen opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 1,25%; obligaties ter waarde van 750 miljoen euro totaal hoofdbedrag met vervaldag in 2019, die interest zullen opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 2,00%; en obligaties ter waarde van 750 miljoen euro totaal hoofdbedrag met vervaldag in 2024, die interest zullen opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 2,875%.

Het overschot aan liquiditeiten als gevolg van deze obligaties werden voornamelijk geïnvesteerd in schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden en in korte termijn (minder dan een jaar) VS schatkistcertificaten in afwachting van het afsluiten van de Modelo acquisitie. Zie ook Toelichting 17 *Beleggingen in effecten* en Toelichting 21 *Liquide middelen*

In 2012 heeft AB InBev een totale hoofdsom ten belope van 209m US dollar aan Anheuser-Busch vastrentende obligaties met verschillende vervaldagen variërend van 2032 tot 2047 vervroegd terugbetaald.

Op 31 december 2012 zijn er geen bedragen meer opgenomen onder de gewijzigde 8,0 miljard US dollar multi-valuta heropneembare kredietfaciliteit.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 2,1 miljard US dollar per 31 december 2012 en bevat US dollar en euro programma's met respectievelijk een totaal toegestane uitgifte tot 3,0 miljard US dollar en 1,0 miljard euro.

Per 31 december 2012 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2012 Facilities Agreement en de 2010 Senior Facilities bevatten geen restrictieve financiële convenanten.

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 december 2012 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	151	32	48	23	26	22
Handelspapier	2 088	2 088	—	—	—	—
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 040	413	264	207	150	6
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	40 828	2 840	5 318	4 679	6 879	21 112
Andere gewaarborgde leningen	5	5	—	—	—	—
Andere leningen zonder borgstelling	88	9	12	12	11	44
Financiële leasing	141	3	3	4	9	122
	44 341	5 390	5 645	4 925	7 075	21 306

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

Financiële leasingschulden Miljoen US dollar	Betalingen 2012	Interesten 2012	Hoofdsom 2012	Betalingen 2011	Interesten 2011	Hoofdsom 2011
Minder dan één jaar	14	11	3	16	11	5
Tussen één en twee jaar	14	11	3	11	10	1
Tussen twee en drie jaar	16	11	5	12	10	2
Tussen drie en vijf jaar	29	21	8	23	19	4
Meer dan vijf jaar	201	79	122	196	83	113
	274	133	141	258	133	125

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 34,7 miljard US dollar per 31 december 2011 tot 30,1 miljard US dollar op 31 december 2012. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, is de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (3 632m US dollar), interest- en belastingbetalingen (3 658m US dollar), de betaling gerelateerd aan de strategische alliantie met Cervecería Nacional Dominicana S.A. (1 298m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (494m US dollar stijging van de netto schuld).

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

Miljoen US dollar	2012	2011
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	38 951	34 598
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	5 390	5 559
	44 341	40 157
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	–	8
Liquide middelen	(7 051)	(5 320)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(324)	(30)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(6 852)	(127)
Netto schuld	30 114	34 688

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 2012 bedroegen de bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 41m US dollar in vergelijking met 39m US dollar in 2011.

Toegezegd-pensioenregelingen

Gedurende 2012 betaalde de onderneming bijdragen aan 61 toegezegd-pensioenregelingen, bestaande uit 45 pensioenplannen en 16 medische kosten plannen. Voor de meeste plannen geldt dat de vergoedingen gerelateerd zijn aan het salaris en het aantal dienstjaren. Voor de Amerikaanse, Belgische, Britse, Canadese en Dominicaanse Republiek 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 kosten plannen in Brazilië, Canada en de Verenigde Staten voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families na opruststelling.

De contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden, omvat een verplichting van 280m US dollar met betrekking tot twee medische kosten plannen 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 2012 zijn de actuariële

Financieel Rapport

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 netto verplichting met betrekking tot personeelsbeloningen bedraagt op 31 december 2012, 3 687m US dollar vergeleken met 3 430m US dollar per 31 december 2011. De reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichtingen inzake toegezegd-pensioenregelingen stegen respectievelijk met 609m US dollar en 905m US dollar in 2012. De stijging van de netto-verplichting inzake personeelsbeloningen is hoofdzakelijk te wijten aan wijzigingen van actuariële assumpties (ongunstige veranderingen in verdisconteringsvoeten).

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

Miljoen US dollar	2012	2011
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(7 812)	(6 958)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5 704	5 095
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(2 108)	(1 863)
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(1 243)	(1 192)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(3 351)	(3 055)
Niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(12)	(13)
Niet opgenomen activa	(307)	(346)
Netto verplichting opgenomen in balans	(3 670)	(3 414)
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(17)	(16)
Totaal personeelsbeloningen	(3 687)	(3 430)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(3 699)	(3 440)
Activa	12	10
Netto verplichting	(3 687)	(3 430)

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

Miljoen US dollar	2012	2011
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	(8 150)	(7 396)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(82)	(112)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(39)	–
Bijdragen door deelnemers	(5)	(5)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	5	(101)
Interestkosten	(426)	(441)
Actuariële verliezen	(846)	(744)
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	28	5
Herclassificatie uit voorzieningen	(1)	–
Uitbetalingen	1	6
Netto-valutakoersverschillen	(42)	154
Betaalde beloningen	502	484
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	(9 055)	(8 150)

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

Miljoen US dollar	2012	2011
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	5 095	5 074
Verwacht rendement	387	408
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	28	–
Actuariële winsten en (verliezen)	286	(206)
Bijdragen door AB InBev	416	449
Bijdragen door deelnemers	5	5
Netto-valutakoersverschillen	(8)	(151)
Overige	(3)	–
Betaalde beloningen	(502)	(484)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	5 704	5 095

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen vertegenwoordigde een winst van 673m US dollar in 2012 ten opzichte van een winst van 202m US dollar in 2011. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door hogere marktrendementen in het bijzonder in Brazilië, Canada, de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk.

De daling van de bijdragen door AB InBev (416m US dollar in 2012 versus 449m US dollar in 2011) wordt voornamelijk verklaard door lagere minimum bijdragen in de Amerikaanse plannen.

De kost opgenomen in de resultatenrekening met betrekking tot toegezegde pensioenrechten kan als volgt weergegeven worden:

Miljoen US dollar	2012	2011
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(82)	(112)
Interestkosten	(426)	(441)
Verwacht rendement fondsbeleggingen	387	408
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	6	(101)
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	29	15
	(86)	(231)

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	2012	2011
Kostprijs verkochte goederen	(86)	(87)
Distributiekosten	(11)	(16)
Verkoop- en marketingkosten	1	(15)
Administratieve kosten	11	(10)
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(1)	(103)
	(86)	(231)

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:

	2012	2011
Disconteringsvoet	4,5%	5,4%
Prijsinflatie	2,6%	2,6%
Toekomstige loonsverhogingen	3,2%	3,2%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,5%	2,6%
Evolutie medische-kostenpercentage	7,4% p,a, reducing to 6,0%	7,5% p,a, reducing to 6,0%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	84	84
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	87	87

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:

	2012	2011
Disconteringsvoet	5,4%	6,1%
Verwacht rendement fondsbeleggingen	7,6%	8,1%
Toekomstige loonsverhogingen	3,2%	3,0%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,6%	2,8%
Evolutie medische kostenpercentage	7,5% p,a, reducing to 6,0%	8,1% p,a, reducing to 5,8%

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 inachtname van de verschillende markten waar AB InBev fondsbeleggingen heeft.

Financieel Rapport

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	2012		2011	
	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	(7)	7	(8)	7
Effect op de verplichtingen m.b.t. de toegezegd-pensioenregelingen voor medische plannen	(88)	80	(77)	71

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

Miljoen US dollar	2012		2011	
	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	(7)	9	(3)	5
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	580	(635)	496	(544)

Miljoen US dollar	2012		2011	
	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	(4)	3
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(42)	39	(30)	29

Miljoen US dollar	2012		2011	
	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	(12)	12	(13)	14
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(212)	218	(211)	214

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:

	2012	2011
Staatsobligaties	28%	28%
Bedrijfsobligaties	24%	24%
Eigen-vermogensinstrumenten	44%	43%
Onroerend goed	3%	3%
Liquide middelen	—	1%
Verzekeringscontracten	1%	1%
	100%	100%

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	2012	2011	2010	2009	2008 Adjusted
Contante waarde van de toegezegde pensioenrechten	(9 055)	(8 150)	(7 396)	(6 856)	(6 565)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5 704	5 095	5 074	4 645	3 873
Tekort	(3 351)	(3 055)	(2 322)	(2 211)	(2 692)
Ervaringsaanpassingen: (toename)/afname van de pensioenverplichtingen	45	(76)	(15)	42	289
Ervaringsaanpassingen: toename/(afname) van de fondsbeleggingen	291	(206)	117	390	(606)

AB InBev verwacht ongeveer 270m US dollar te zullen bijdragen aan haar gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en 84m US dollar aan haar niet-gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering in 2013.

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 warranten 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 ('LTI stock-option Plan'), 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 2012, 201m US dollar (inclusief de kost voor variabele vergoedingen uitbetaald in aandelen) tegenover 203m US dollar voor het jaar 2011.

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 2012 heeft AB InBev 0,7m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus van 2011, 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 46m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar. In 2011 heeft AB InBev 1,1m US dollar bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus van 2010 in het kader van het nieuwe op aandelen gebaseerd compensatieplan, met een geschatte reële waarde van ongeveer 62,9m US dollar.

LTI warranten plan

In het kader van het LTI warranten plan heeft de onderneming warranten 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 warranten te verkrijgen in het kader van het LTI warranten 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 warranten is gelijk aan de gemiddelde prijs van het aandeel van de

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

Financieel Rapport

onderneming op de reguliere markt van Euronext Brussel gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de uitgifte. LTI warranten toegekend vóór 2007 (behalve in 2003) hebben een looptijd van 10 jaar; LTI warranten toegekend vanaf 2007 (en in 2003) hebben een looptijd van vijf jaar. LTI warranten zijn onderhevig aan een wachtperiode van een tot drie jaar.

In 2012 werden 0,2m warranten toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur. Deze warranten worden gelijkmatig jaarlijks uitoefenbaar over een periode van 3 jaar (een derde per 1 januari 2014, een derde per 1 januari 2015 en een derde per 1 januari 2016) en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 2,5m US dollar. In 2011 werden 0,2m warranten met een reële waarde van ongeveer 3,0m US dollar toegekend onder dit plan.

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 2012 heeft AB InBev 4,4m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 86m US dollar, waarvan 1,2m opties betrekking hebben op American Depositary Shares (ADS's) en 3,2m opties op aandelen van AB InBev. 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.

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 2012, 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 1,0m US dollar toegekend aan een beperkt aantal werknemers. In 2011 werden 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2,8m 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 2012 werden in het kader van dit programma aan een beperkt aantal werknemers 0,3m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 22,7m US dollar. In december 2011 werden onder dit programma 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 5,4m 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. Zowel in 2011 en 2012 hebben de werknemers van de onderneming ter waarde van 0,2m US dollar aandelen gekocht 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 2012 werden 0,6m voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen 0,5m voorwaardelijk toegekende aandelen. In 2011 werden 2,0m voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen 1,4m voorwaardelijk toegekende aandelen. Bovendien werden bepaalde opties die toegekend waren aangepast om de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te vervangen door de uitgifte van opties. In 2012 werden er geen nieuwe opties uitgegeven. In 2011 werden er 0,6m opties uitgegeven, 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 2011.

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

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 2012 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2012	2011	2010
Reële waarde van de toegekende opties en warrants	19,57	14,95	14,59
Prijs van het aandeel	86,87	57,04	51,71
Uitoefenprijs	86,83	56,88	51,61
Verwachte volatiliteit	25%	26%	26%
Verwachte dividenden	2,50%	2,50%	2,35%
Risicovrije rentevoet	1,73%	2,84%	3,29%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 2 032 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 wordt toegepast.

Het totale aantal uitstaande opties en warrants van AB InBev evolueerde als volgt:

Miljoen opties en warrants	2012	2011	2010
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	54,4	56,1	50,8
Opties en warrants toegekend gedurende het boekjaar	4,5	4,9	9,8
Opties en warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar	(3,3)	(4,1)	(1,8)
Opties en warrants opgegeven gedurende het boekjaar	(2,3)	(2,5)	(2,7)
Uitstaande opties en warrants per 31 december	53,3	54,4	56,1

De uitoefenprijs van de uitstaande opties en warrants varieert tussen 10,32 euro (13,62 US dollar) en 66,88 euro (88,24 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 7,93 jaar bedraagt.

Van de 53,3m uitstaande opties en warrants zijn er 4,7m uitoefenbaar op 31 december 2012.

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

Bedragen in US dollar ¹	2012	2011	2010
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	32,98	29,88	27,37
Toegekend gedurende het boekjaar	87,94	56,52	51,86
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	31,85	23,83	25,81
Opgegeven gedurende het boekjaar	32,82	27,65	27,76
Openstaand per 31 december	38,31	32,98	29,88
Uitoefenbaar per 31 december	40,65	31,91	30,71

Voor aandelenopties en warrants uitgeoefend gedurende 2012 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 58,64 euro (77,37 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2012	2011	2010
Voorwaardelijke toegekende aandelen per 1 januari	2,3	1,2	–
Toegekend gedurende het boekjaar	1,1	1,2	1,2
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	–	–	–
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,1)	(0,1)	–
Voorwaardelijk uitstaande toegekende aandelen per 31 december	3,3	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 2012, 1m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 24m US dollar. In maart 2011 heeft Ambev 1,4m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 38m US dollar.

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

Financieel Rapport

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 2012 heeft Ambev 3m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 43m US dollar. 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 0,1m opties in 2012 die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. In 2011 werden 2,5m opties uitgegeven die de economische waarde van de 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 2012 toegekende aandelenopties zijn hieronder opgenomen:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2012	2011	2010
Reële waarde van toegekende opties	13,64	11,98	11,24
Prijs van het aandeel	41,72	29,65	24,09
Uitoefenprijs	41,72	24,73	24,57
Verwachte volatiliteit	33%	34%	28%
Verwachte dividenden	0,00% – 5,00%	0,00% – 5,00%	2,57%
Risicovrije rentevoet	2,10% – 11,20% ²	3,10% – 11,89% ²	12,24%

Het totaal aantal uitstaande opties van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2012	2011	2010
Uitstaande opties per 1 januari	29,6	26,3	20,6
Opties toegekend gedurende het boekjaar	3,1	5,6	6,6
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(2,5)	(1,7)	(0,5)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(1,4)	(0,6)	(0,4)
Uitstaande opties per 31 december	28,8	29,6	26,3

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.

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 11,52 Braziliaanse real (5,64 US dollar) en 89,20 Braziliaanse real (43,65 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 8,15 jaar bedraagt.

Van de 28,8m uitstaande opties zijn er 5,0m opties uitoefenbaar op 31 december 2012.

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

Bedragen in US dollar ³	2012	2011	2010
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	15,92	14,83	12,46
Toegekend gedurende het boekjaar	41,95	29,37	24,57
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	6,91	7,23	7,17
Opgegeven gedurende het boekjaar	6,82	12,66	11,59
Openstaand per 31 december	17,70	15,92	14,83
Uitoefenbaar per 31 december	9,28	7,04	7,00

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2012 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 78,68 Braziliaanse real (38,50 US dollar).

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

² De gewogen gemiddelde risicovrije rentevoeten refereren naar toegekende American Depositary Shares (ADS's), respectievelijk aandelenopties

³ Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2012	2011	2010
Voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand per 1 januari	1,6	0,2	–
Toegekend gedurende het boekjaar	1,0	1,4	0,2
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	–	–	–
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,3)	–	–
Voorwaardelijk toegekende aandelen per 31 december	2,3	1,6	0,2

Gedurende 2012 werd een beperkt aantal Ambev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van AB InBev de mogelijkheid gegeven hun Ambev aandelen in te ruilen tegen een totaal van 0,1m AB InBev aandelen (1,0m AB InBev aandelen in 2011) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 1,1m US dollar (10m US dollar in 2011) 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 2012	272	803	40	1 115
Netto-valutakoersverschillen	3	(22)	1	(18)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	–	21	–	21
Aangelegde voorzieningen	23	225	1	249
Aangewende voorzieningen	(105)	(139)	(6)	(250)
Teruggenomen voorzieningen	(17)	(271)	(18)	(306)
Overige bewegingen	1	7	2	10
Saldo op 31 december 2012	177	624	20	821

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.

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	177	57	28	80	12
Geschillen					
Winstbelastingen en indirecte belastingen	395	65	266	49	15
Sociale geschillen	131	30	47	46	8
Commerciële geschillen	26	11	5	7	3
Overige	72	12	20	39	1
	624	118	338	141	27
Andere					
Verlieslatende contracten	4	2	–	–	2
Waarborgen	6	–	1	5	–
Overige	10	3	2	2	3
	20	5	3	7	5
Totale voorzieningen	821	180	369	228	44

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 2012 de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO₂ uitstoot dekken, werd er geen voorziening aangelegd.

Financieel Rapport

27. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2012	2011
Te betalen indirecte belastingen	381	397
Handelsschulden	461	466
Ontvangen waarborgen	12	11
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 125	91
Afgeleide financiële instrumenten	273	508
Overige schulden	60	75
	2 312	1 548

De toename van de uitgestelde betalingen inzake verwervingen is een gevolg van de verkoopoptie opgenomen in de aandeelhoudersovereenkomst tussen AmBev en E. León Jimenes SA ("ELJ"), die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende klasse B aandelen verwerft van Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND"). De verkoopoptie toegekend aan ELJ is uitoefenbaar vanaf het eerste jaar volgend op de transactiedatum. De waardering van deze optie is gebaseerd op de EBITDA van de geconsolideerde activiteiten in de Dominicaanse Republiek. Per 31 december 2012 werd deze verkoopoptie gewaardeerd op 1 040m US dollar en opgenomen als een schuld ten opzichte van het eigen vermogen.

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2012	2011
Handelsschulden en toegerekende kosten	8 476	7 709
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	883	610
Te betalen indirecte belastingen	1 497	1 447
Te betalen interesten	870	829
Consignatieverplichtingen	639	576
Ontvangen waarborgen	53	52
Afgeleide financiële instrumenten	1 008	1 427
Te betalen dividenden	765	566
Over te dragen opbrengsten	28	30
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	41	36
Overige schulden	35	55
	14 295	13 337

Afgeleide financiële instrumenten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de waardering aan marktwaarde van de interestswaps aangegaan ter afdekking van de financiering van de verwerving van Anheuser-Busch, de voorafgaande afdekking van toekomstige uitgaves van obligatieleningen 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 rentekasstromen, het prijsrisico inzake grondstoffen en het aandelenkoersrisico), het kredietrisico en het liquiditeitsrisico. De onderneming analyseert elk van deze risico's afzonderlijk alsook hun onderlinge verbanden, en definieert strategieën teneinde de economische impact op de resultaten van de onderneming te beheersen, in overeenstemming met 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 overeenkomsten, verhandelbare vreemde valuta futures en opties, interestswaps en -forwards, 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	2012					2011				
	< 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	5 900	8	—	—	—	5 614	1 422	—	—	—
Vreemde valuta futures	2 108	—	—	—	—	1 118	180	5	—	—
Rentevoeten										
Interestswaps	6 783	12 700	1 550	3 697	500	70 578	6 583	11 050	350	160
Cross currency interestswaps	1 390	656	1 115	1 632	377	887	955	639	973	1 532
Interestfutures	—	—	83	113	—	145	—	4	43	3
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	1 000	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 351	54	—	—	—	1 372	553	—	—	—
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	820	201	—	—	—	756	87	—	—	—
Eigen vermogen										
Eigen-vermogeninstrumenten	2 590	1 125	—	—	—	399	710	—	—	—

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* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011. Volgend op de terugbetalingen en herfinancieringen gedurende 2009, 2010 en 2011 heeft de onderneming nieuwe interestswaps afgesloten ter afwikkeling van de niet-afgedekte interestswaps ingevolge deze terugbetalingen. Per 31 december 2011 en 2012 waren er geen resterende open posities meer met betrekking tot het renterisico op het opgenomen bedrag van de 2010 senior facilities. Gedurende 2012 vervielen er interestswaps ter waarde van een nominaal bedrag van 70,6 miljard US dollar.

Bovendien sloot de onderneming in 2012 interestswaps af voor een totaal nominaal bedrag van 6,4 miljard US dollar alsook *Treasury lock* afgeleide instrumenten inzake rentevoeten voor een totaal nominaal bedrag van 1,0 miljard US dollar met het oog op het op voorhand afdekken van toekomstige uitgiftes van obligatieleningen.

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, handelbare 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.

Financieel Rapport

	31 december 2012			31 december 2011		
	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
Miljoen US dollar						
Canadese dollar / US dollar	–	(95)	(95)	(10)	(82)	(92)
Euro / Braziliaanse real	–	–	–	(37)	37	–
Euro / Canadese dollar	(30)	30	–	(22)	22	–
Euro / Tsjechische kroon	–	(11)	(11)	–	–	–
Euro / Hongaarse forint	–	(15)	(15)	–	–	–
Euro / Britse pond	(165)	237	72	(201)	285	84
Euro / Russische roebel	(85)	149	64	(127)	162	35
Euro / Oekraïense grivna	(98)	80	(18)	(109)	52	(57)
Britse pond / Canadese dollar	(11)	11	–	(12)	12	–
Britse pond / Euro	(53)	29	(24)	(33)	8	(25)
US dollar / Argentijnse peso	(585)	585	–	(448)	448	–
US dollar / Boliviaanse boliviano	(70)	70	–	72	(72)	–
US dollar / Braziliaanse real	(1 542)	1 542	–	(1 508)	1 508	–
US dollar / Canadese dollar	(598)	598	–	(158)	158	–
US dollar / Chileense peso	(45)	45	–	46	(46)	–
US dollar / Dominicaanse peso	(15)	15	–	(29)	29	–
US dollar / Euro	146	(44)	102	102	(102)	–
US dollar / Paraguayaanse guarani	(64)	64	–	(72)	72	–
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(85)	85	–	(53)	53	–
US dollar / Britse pond	(34)	30	(4)	(43)	41	(2)
US dollar / Russische roebel	(75)	92	17	(98)	92	(6)
US dollar / Oekraïense grivna	(37)	59	22	(81)	52	(29)
US dollar / Uruguayaanse peso	(31)	31	–	(37)	37	–

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 en 2012 werden 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. Per 31 december 2012 werden leningen binnen de groep met Rusland afgedekt tegen US dollar voor een bedrag van 6 700m Russische roebel (6 300m Russische roebel in 2011).

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 2012 zijn er toegewezen afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van een netto-investering voor een bedrag van 6 058m in US dollar omgerekend (7 841m US dollar in 2011) in holdingmaatschappijen en ongeveer 3 290m in US dollar omgerekend (1 254m US dollar in 2011) op het niveau van Ambev. Deze afgeleide en niet-afgeleide instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Argentijnse peso, Boliviaanse boliviano, Braziliaanse real, Britse pond, Canadese dollar, Chileense peso, Dominicaanse peso, euro, Russische roebel en US dollar als functionele munt af te dekken.

Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

Het is de politiek van AB InBev om leningen van de dochterondernemingen zo veel mogelijk in de functionele munt van de dochteronderneming aan te houden. In de mate dat dit niet mogelijk is, wordt er aan afdekking gedaan tenzij de afdekkingskosten groter zijn dan de baten. AB InBev heeft een hybride valutamodel aangenomen ten gevolge 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 bepaalde Oost-Europese landen waar afdekking beperkt kan zijn gezien de illiquiditeit van de lokale wisselkoersmarkten ons verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs een afdekking te voorzien. Het transactioneel wisselkoersrisico heeft vooral betrekking op open posities in Canadese dollar, Hongaarse forint, Tsjechische kroon, 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:

	2012		
	Slotkoers 31 december 2012	Mogelijke slotkoers ¹	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond / Euro	1,23	1,16–1,3	5,74%
Euro / Tsjechische kroon	25,15	23,56–26,74	6,31%
Euro / Hongaarse forint	292,31	263,67–320,96	9,80%
Euro / Russische roebel	40,07	37,12–43,03	7,37%
Euro / Oekraïense grivna	10,55	9,67–11,42	8,31%
US dollar / Canadese dollar	1,00	0,93–1,06	6,22%
US dollar / Euro	0,76	0,70–0,82	7,93%
US dollar / Russische roebel	30,37	27,09–33,66	10,82%
US dollar / Oekraïense grivna	7,99	7,73–8,26	3,43%

	2011		
	Slotkoers 31 december 2011	Mogelijke slotkoers ²	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%

Indien de Canadese dollar, de Hongaarse forint, de Tsjechische kroon, het Britse pond, de Russische roebel en de Oekraïense grivna tijdens 2012 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 2012 op de geconsolideerde winst voor belastingen 12m US dollar (5m US dollar in 2011) 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 2012, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 261m US dollar (356m US dollar in 2011) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

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.

¹ De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2012.

² De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2011.

Financieel Rapport

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 vervalt 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-waardeafdekkings- en kasstroomafdekkingsrelaties.

Afdekking van ambev obligaties (renterisico op leningen in braziliaanse real) 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 een vast/variabel interestswap getreden om de impact van het renterisico op deze obligaties af te dekken. Deze afgeleide instrumenten werden 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 vervalt 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.

Per 31 december 2012 en 2011 werden 75m US dollar afdekkingen aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

Kasstroomafdekking

Variabel renterisico op leningen in us dollar Volgend op 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 2012 en 2011 zijn er geen resterende open posities met betrekking tot het renterisico op het opgenomen bedrag van de 2010 senior facilities.

Voorafgaande afdekking voor toekomstige uitgiftes obligatieleningen In 2012 sloot de onderneming interestswaps af voor een totaal nominaal bedrag van 6,4 miljard US dollar alsook *Treasury lock* afgeleide instrumenten inzake rentevoeten voor een totaal nominaal bedrag van 1,0 miljard US dollar met het oog op het op voorhand afdekken van toekomstige uitgiftes van obligatieleningen.

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 2012	Vóór hedging		Na hedging	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Rentedragende leningen Miljoen US dollar				
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	6,79%	747	6,90%	1 082
Dominicaanse peso	10,61%	92	10,61%	92
Euro	4,69%	66	4,83%	2 533
Russische roebel	–	–	6,22%	215
US dollar	1,17%	1 662	1,33%	1 814
		2 567		5 736
Vaste rentevoet				
Braziliaanse real	8,25%	708	8,27%	554
Canadese dollar	3,65%	601	3,65%	601
Dominicaanse peso	12,00%	16	12,00%	16
Euro	4,07%	9 076	4,07%	9 076
Britse pond	7,88%	2 233	9,75%	881
Zwitserse frank	4,51%	653	–	–
US dollar	4,53%	28 487	4,58%	27 477
		41 774		38 605

31 december 2011	Vóór hedging		Na hedging	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Rentedragende leningen Miljoen US dollar				
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

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.

Financieel Rapport

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 5 736m US dollar of 12,94% van AB InBev's totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de marktrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2012		
	Rentevoet 31 december 2012 ¹	Mogelijke rentevoet ²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Brazilian real	6,77%	5,72%–7,81%	15,44%
Dominicaanse Peso	5,00%	4,12%–5,88%	17,51%
Euro	0,19%	0,15%–0,22%	19,03%
Russian ruble	7,47%	7,01%–7,93%	6,11%
US dollar	0,31%	0,29%–0,32%	6,19%

	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%

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de marktrentes zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 31 december 2012, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de rentelasten van 2012 14m US dollar hoger/lager zijn (2011: 43m US dollar). Dit effect zou gecompenseerd worden door 47m US dollar hogere/lagere renteopbrengsten uit AB InBev's rentedragende financiële activa (2011: 47m US dollar).

C. Prijsrisico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijschommelingen, 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 prijschommelingen in de volgende grondstoffen: aardgas, aluminium, brandstof, gerst, glas, golfkarton, graankorrels, hop, kolen, labels, maïssiroop, mout, rijst, sinaasappelsap, staal en tarwe. Op 31 december 2012 heeft de onderneming de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan (nominale bedragen): aluminiumswaps voor een contractbedrag van 1 405m US dollar (2011: 1 925m US dollar), aardgas en energiederivaten voor een contractbedrag van 246m US dollar (2011: 274m US dollar), verhandelbare suiker futures voor een contractbedrag van 174m US dollar (2011: 133m US dollar), maïsswaps voor een contractbedrag van 392m US dollar (2011: 235m US dollar), verhandelbare tarwe futures voor een contractbedrag van 136m US dollar (2011: 122m US dollar) en rijstswaps voor een contractbedrag van 73m US dollar (2011: 79m US dollar). Deze afdekkingen zijn aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

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 2012 gezien de meeste grondstofderivaten van de onderneming aangemerkt zijn in een afdekkingsrelatie.

¹3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 31 december 2012 en 31 december 2011.

²De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2012 en 31 december 2011. Voor de schuld in Braziliaanse real met variabele rentevoet is de geschatte marktrentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de lange-termijn rentevoet ('TJLP'). Wat betreft de overige marktrentevoeten, is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden koersen van toepassing voor de desbetreffende valuta (vb. EURIBOR 3M, LIBOR 3M).

Onderstaande tabel toont de geschatte impact van wijzigingen in de grondstofprijzen, waarvoor AB InBev een materiële blootstelling aan derivaten had per 31 december 2012, op het eigen vermogen.

Miljoen US dollar	2012		
	Prijsvolatiliteit in % ¹	Effect vóór belastingen op eigen vermogen	
		Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	19,35%	201	(201)
Suiker	26,76%	44	(44)
Tarwe	31,20%	42	(42)
Energie	16,92%	40	(40)
Rijst	20,10%	14	(14)
Maïs	28,37%	87	(87)

Miljoen US dollar	2011		
	Prijsvolatiliteit in % ²	Effect vóór belastingen op eigen vermogen	
		Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	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, 2011 en 2012 is AB InBev in een aantal afgeleide instrumenten getreden om het risico af te dekken dat ontstaat uit de verschillende op aandelen gebaseerde betalingsplannen. 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.

Per 31 december 2012 werd een blootstelling gelijk aan 37,8m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totale winst van 375m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode.

In 2012 heeft AB InBev met tegenpartijen bepaalde derivatencontracten teruggebracht naar de marktprijs, wat resulteerde in een positieve kasstroom van 675m US dollar en een daling van het tegenpartijrisico.

Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

De gevoeligheidsanalyse op de afdekking van het op aandelen gebaseerd betalingsplan, berekend op basis van een redelijke volatiliteit van 19,18% (2011: 22,30%) van de aandelenkoers van AB InBev en met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 629m US dollar op de winst voor belastingen van 2012 (2011: 287m US dollar).

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 2012 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

¹ De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2012.

² De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2011.

Financieel Rapport

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

Blootstelling aan kredietrisico

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

	2012			2011		
		Bijzondere waarde- vermindere- ringen	Netto boek- waarde		Bijzondere waarde- vermindere- ringen	Netto boek- waarde
Miljoen US dollar	Bruto			Bruto		
Aangehouden voor handelsdoeleinden	6 736	—	6 736	—	—	—
Aangehouden voor verkoop	370	(48)	322	378	(55)	323
Aangehouden tot einde looptijd	25	—	25	24	—	24
Handelsvorderingen	2 876	(246)	2 630	2 687	(230)	2 457
Kaswaarborgen	272	—	272	298	—	298
Leningen aan klanten	130	(100)	30	161	(109)	52
Overige vorderingen	1 802	(134)	1 668	1 491	(122)	1 369
Afgeleide financiële instrumenten	639	—	639	1 272	—	1 272
Liquide middelen	7 051	—	7 051	5 324	(4)	5 320
	19 901	(528)	19 373	11 635	(520)	11 115

Op 31 december 2012 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:

	2012					
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handels- vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Liquide Middelen	Totaal
Miljoen US dollar						
Saldo op 1 januari	(55)	(230)	(109)	(122)	(4)	(520)
Bijzondere waardeverminderingen	—	(29)	(3)	(8)	—	(40)
Afboeking	6	12	15	1	—	34
Omrekeningsverschillen	1	1	(3)	(5)	4	(2)
Saldo op 31 december	(48)	(246)	(100)	(134)	0	(528)

	2011					
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handels- vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Liquide Middelen	Totaal
Miljoen US dollar						
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)

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

De onderneming gelooft dat kasstromen uit operationele activiteiten, 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	2012						
	Boekwaarde ¹	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	(151)	(161)	(35)	(50)	(25)	(28)	(23)
Handelspapier	(2 088)	(2 092)	(2 092)	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(1 040)	(1 309)	(487)	(366)	(267)	(180)	(9)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(40 828)	(60 030)	(4 470)	(7 117)	(6 336)	(9 721)	(32 386)
Andere gewaarborgde leningen	(5)	(6)	(6)	–	–	–	–
Andere leningen zonder borgstelling	(88)	(139)	(9)	(17)	(17)	(15)	(81)
Financiële leasing	(141)	(274)	(14)	(14)	(15)	(29)	(202)
Handels- en overige schulden	(15 311)	(15 441)	(13 287)	(146)	(144)	(222)	(1 642)
	(59 652)	(79 452)	(20 400)	(7 710)	(6 804)	(10 195)	(34 343)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(271)	(251)	(147)	(76)	(51)	8	15
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(247)	(274)	(272)	(2)	–	–	–
Cross currency interestswaps	22	53	(64)	30	31	56	–
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(121)	(121)	(129)	8	–	–	–
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	(26)	(26)	(29)	3	–	–	–
	(643)	(619)	(641)	(37)	(20)	64	15
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(273)	(273)	(216)	(39)	(53)	20	15

¹ Boekwaarde verwijst naar de netto-boekwaarde zoals opgenomen in de balans op de respectievelijke rapporteringsdatum.

Financieel Rapport

Miljoen US dollar	2011						Meer dan 5 jaar
	Boekwaarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 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)
Kortetermijnschulden 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 eigen-vermogensinstrumenten	178	180	49	131	–	–	–
	(664)	(642)	(776)	(121)	128	60	67
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen							
	(243)	(253)	(173)	(80)	–	–	–

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.

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

¹ Boekwaarde verwijst naar de netto-boekwaarde zoals opgenomen in de balans op de respectievelijke rapporteringsdatum.

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

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	93	210	(337)	(208)	(244)	2
Vreemde valuta futures	27	32	(30)	(31)	(3)	1
Rentevoeten						
Interestswaps	169	335	(435)	(1 045)	(266)	(710)
Cross currency interestswaps	258	407	(236)	(218)	22	189
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	–	–	(5)	–	(5)	–
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	34	57	(143)	(341)	(109)	(284)
Futures op suiker	8	11	(22)	(18)	(14)	(7)
Futures op tarwe	7	28	(10)	(38)	(3)	(10)
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	36	14	(31)	(37)	5	(23)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	7	178	(33)	–	(26)	178
	639	1 272	(1 282)	(1 936)	(643)	(664)

Gedurende 2012 daalde de netto aan marktprijs gewaardeerde balans van interestswaps met 444m US dollar, voornamelijk veroorzaakt door de betaling van rente op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie.

Op 31 december 2012 omvat de netto aan marktwaarde gewaardeerde schuld van 266m US dollar met betrekking tot interestswaps hoofdzakelijk het niet-betaalde deel van de afdekkingen die afgewikkeld werden ten gevolge van de terugbetaling en 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*), evenals de aan marktwaarde gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten voor een bedrag van 6,4 miljard US dollar aangegaan met het oog op het op voorhand afdekken van toekomstige uitgaves van obligatieleningen.

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	2012		2011	
	Boekwaarde ¹	Reële waarde	Boekwaarde ¹	Reële waarde
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	–	–	(2)	(2)
Braziliaanse real	(708)	(748)	(1 014)	(963)
Canadese dollar	(601)	(632)	(586)	(614)
Chinese yuan	–	–	(27)	(27)
Dominicaanse peso	(16)	(16)	–	–
Euro	(9 076)	(9 870)	(6 231)	(6 805)
Guatemalaanse quetzal	–	–	(23)	(23)
Peruviaanse sol nuevo	–	–	(7)	(7)
Britse pond	(2 233)	(2 894)	(2 120)	(2 690)
Zwitserse frank	(653)	(695)	(635)	(691)
US dollar	(28 487)	(34 440)	(23 151)	(28 784)
	(41 774)	(49 295)	(33 796)	(40 606)

¹ Boekwaarde verwijst naar de netto-boekwaarde zoals opgenomen in de balans op de respectievelijke rapporteringsdatum.

Financieel Rapport

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 2012 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)	6 736	–	–
Aangehouden voor verkoop	–	91	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	17	346	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	16	124	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	91	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	15	30	–
	6 784	682	–
Financiële passiva			
Niet-afgeleide instrumenten aan reële waarde	5	–	–
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	–	–	1 040
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	20	753	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	43	370	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	34	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	12	50	–
	80	1 207	1 040

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 handelsdoeleinden (niet afgeleide instrumenten)	–	–	–
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 waarde-afdekkingen	–	7	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	4	74	–
	85	1 908	–

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.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Als onderdeel van de aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een aan- en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. Per 31 december 2012 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 040m US dollar en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'niveau 3'. Aan de aankoopoptie werd geen waarde toegekend – zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*. 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 werden 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	2012					
	Horecazaken		Andere operationele leases			Netto lease verplichtingen
	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	
Minder dan één jaar	(117)	92	(124)	38	3	(108)
Tussen één en twee jaar	(113)	88	(102)	29	2	(96)
Tussen twee en drie jaar	(109)	83	(86)	23	1	(88)
Tussen drie en vijf jaar	(203)	155	(126)	32	1	(141)
Meer dan vijf jaar	(831)	206	(269)	11	4	(879)
	(1 373)	624	(707)	133	11	(1 312)

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)

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 373m 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 624m 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 707m 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 geleasde onroerende goederen onderverhuurd, wat neerkomt op een niet-verdisconteerde vordering van 133m US dollar.

Financieel Rapport

Op 31 december 2012 bedragen de huurkosten die de onderneming betaalde als leasingnemer in de resultatenrekening 260m US dollar (2011: 269m US dollar), terwijl de huuropbrengsten die de onderneming ontving als onderverhuurder in de resultatenrekening 145m US dollar (2011: 154m US dollar) bedragen.

De onderneming verhuurt ook een deel van haar eigendommen. Op 31 december 2012 bedragen de huuropbrengsten die de onderneming ontving als leasinggever in de resultatenrekening 7m US dollar (2011: 8m US dollar).

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

Miljoen US dollar	2012	2011
Verstreckte zekerheden voor eigen schulden	628	540
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	36	34
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	415	689
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	23	40
Andere verbintenissen	867	782

Op 31 december 2012 omvatten de verstreckte zekerheden voor eigen schulden van 628m US dollar voor een bedrag van 270m 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 (358m 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 36m US dollar op 31 december 2012. Zekerheden worden zowel aangehouden op vaste activa als op schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen verkregen van banken en andere partijen.

Op 31 december 2012 bedraagt het bedrag aan verbintenissen aangegaan ter verwerving van materiële vaste activa 415m 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 2012 bedraagt het totaal uitstaand saldo van deze leningen 23m US dollar.

Andere verbintenissen bedragen 867m US dollar op 31 december 2012 en bevatten voornamelijk waarborgen voor pensioenfondsen, huur- en andere waarborgen.

Per 31 december 2012 bestaan er verplichtingen met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo en in China.

Op 29 juni 2012 hebben AB InBev en Grupo Modelo, SAB de C.V. aangekondigd dat zij een overeenkomst gesloten hebben waarbij AB InBev het resterende belang in Grupo Modelo verwerft die zij nog niet in haar bezit heeft voor 9,15 US dollar per aandeel in cash op basis van een transactie met een geschatte waarde van 20,1 miljard US dollar. De combinatie zal voltooid worden in een aantal stappen waarbij de groepsstructuur van Grupo Modelo vereenvoudigd wordt en AB InBev vervolgens een bod volledig in cash zal doen voor alle uitstaande Grupo Modelo aandelen die zij op dat moment nog niet in haar bezit heeft. De transacties zijn onderworpen aan de goedkeuring van de regelgevende instanties in de VS, Mexico en andere landen en andere gebruikelijke afsluitvoorwaarden. Naar aanleiding van de combinatie, zullen twee Grupo Modelo bestuursleden toetreden tot de Raad van Bestuur van AB InBev, en ze hebben er zich toe verbonden, alleen bij aanbidding van hun aandelen, om een totaal bedrag van 1,5 miljard US dollar van hun opbrengst uit de verkoop van de aangeboden aandelen te investeren in aandelen van AB InBev, te leveren binnen 5 jaar via een uitgesteld aandeleninstrument. Deze investering zal gebeuren tegen de aandelenprijs van 65 US dollar.

In een gerelateerde transactie bekend gemaakt op 29 juni 2012 zal Grupo Modelo haar bestaande belang van 50% in Crown Imports, de joint venture die de Grupo Modelo merken invoert en verdeelt in de VS, verkopen aan Constellation Brands voor 1,85 miljard US dollar, waardoor Constellation Brands de volledige eigendom en controle verwerft.

Op 14 februari 2013, binnen het kader van AB InBev's verwerving van het belang van 50% van Grupo Modelo die de onderneming nog niet bezit, heeft AB InBev aangekondigd dat zij overeengekomen is om Compañía Cervecería de Coahuila, de hypermoderne brouwerij van Grupo Modelo in Piedras Negras, Mexico, te verkopen en een altijddurende merklicentie toe te kennen aan Constellation Brands Inc. voor een bedrag van 2,9 miljard US dollar, onder voorbehoud van aanpassing na het afsluiten van de overeenkomst. AB InBev en Constellation Brands hebben verder een overgangsovereenkomst van drie jaar getekend met betrekking tot het leveren van diensten om een vlotte overdracht te garanderen van de activiteiten van de brouwerij.

Op 21 september 2012 heeft AB InBev overeenkomsten gesloten om een meerderheidsbelang te verwerven in vier brouwerijen in China voor een totale aankoop prijs van ongeveer 400m US dollar. Onder voorbehoud van de gebruikelijke goedkeuringen van toezichthouders, worden deze overnames verwacht afgerond te worden in het eerste kwartaal van 2013.

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 2012 hadden AB InBev's belangrijkste fiscale procedures vooral betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen met een totaal geschat mogelijk risico van 10,8 miljard Braziliaanse real (5,3 miljard US dollar). Per 31 december 2011 bedroeg het totaal geschat mogelijk risico 9,5 miljard Braziliaanse real (5,1 miljard US dollar).

Ongeveer 7,6 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 2,9 miljard Braziliaanse real (1,4 miljard US dollar) met de belasting over de toegevoegde waarde en de accijnzen, waarvan de belangrijkste hieronder worden uiteengezet. Het bedrag gerelateerd aan inkomstenbelastingen en sociale bijdragen enerzijds en aan de belasting over de toegevoegde waarde en accijnzen anderzijds bedroeg per 31 december 2011 respectievelijk 7,0 miljard Braziliaanse real (3,7 miljard US dollar) en 2,2 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar).

Gedurende het eerste kwartaal van 2005 hebben een aantal dochterondernemingen van Ambev een aantal aanslagen ontvangen van Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende winsten van haar buitenlandse dochterondernemingen. In december 2008 heeft de Administratieve Rechtbank een beslissing gevelde in een van de belastingaanslagen betreffende winsten van Ambev's buitenlandse dochterondernemingen. Deze beslissing was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. In verband met het resterende luik, heeft Ambev beroep aangetekend bij de Upper House van de Administratieve Rechtbank en wacht het de beslissing van deze laatste af. In verband met een andere belastingaanslag inzake buitenlandse winsten, heeft de Administratieve Rechtbank in september 2011 een gunstige beslissing uitgesproken ten aanzien van Ambev. Na deze beslissingen schat Ambev's management de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 31 december 2012 op ongeveer 2,6 miljard Braziliaanse real (1,3 miljard US dollar). Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd.

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen InBev Holding Brasil SA en Ambev. In juni 2012 heeft Ambev beroep aangetekend en wacht de beslissing van het administratieve niveau af (*Concelho Administrativo de Recursos Fiscais do Ministério da Fazenda – CARF*). Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 3,7 miljard Braziliaanse real (1,8 miljard US dollar) op 31 december 2012. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev NV aan Ambev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev NV als gevolg van 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's management schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 31 december 2012 op ongeveer 522m Braziliaanse real (255m US dollar).

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

Financieel Rapport

Warranten

Sommige houders van warranten, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitoefenbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan 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 367m Braziliaanse real (180m US dollar), bovenop erelonen. 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 toen 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 353m Braziliaanse real (174m 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 verlenen van een waarborg. Ambev heeft voor deze doeleinden reeds een gerechtelijke waarborg (carta de fiança) gegeven. Naar de mening van Ambev's management is een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg heeft Ambev geen voorziening aangelegd in haar jaarrekening. Dit mogelijke verlies wordt verwacht beperkt te zijn tot de vermelde boete (welke op 31 december 2012 486m Braziliaanse real (238m US dollar) bedraagt, rekening houdend met de opgelopen interesten) 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 Mededingingsautoriteit (Bundeskartellamt) een onderzoek geopend tegen verscheidende brouwerijen en kleinhandelaars 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 AB InBev's management niet weet of de onderneming 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 zou 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 de 3 jaar na 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 fiduciaire 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 fiduciaire verplichtingen en tot het bekomen van punitieve schadevergoedingen niet gegrond is. De Rechtbank oordeelde tevens dat Angevine niet alle administratieve rechtsmogelijkheden 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 beogen 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 zouden worden afgestoten gedurende de periode van 18 november 2008 tot 17 november 2011. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak vorderen de eisers: (1) dat zij recht hebben op voordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan; en (2) dat de niet-toekenning van voordelen een schending uitmaakt van fiduciaire 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 fiduciaire verplichtingen afgewezen. Enkel de vordering inzake voordelen onder sectie 19.11(f) blijft hangende. Op 28 maart 2012 heeft de rechtbank officieel verklaard dat de zaak kan verdergezet worden als een collectieve rechtszaak ('class action') samengesteld uit vroegere werknemers van de afgestoten MCC Operations. De conclusies zijn uitgewisseld en we wachten de beslissing van de rechtbank af. Op 9 januari 2013 heeft de rechtbank ons verzoek tot beslissing over het administratieve verloop (*Motion for Judgment on the Administrative Record*) toegekend. Eisers hebben tegen deze beslissing beroep aangetekend op 2 februari 2013.

Op 10 januari 2012 werd een collectieve rechtszaak ('class action') met vorderingen die sterk leken op de vorderingen in de Angevine rechtszaak ingediend bij de federale rechtbank van het Eastern District of Missouri, met titel *Nancy Anderson et al. v. Anheuser-Busch Companies Pension Plan et al.* In tegenstelling tot the Angevine zaak, argumenteert de eiser dat hij alle administratieve rechtsmiddelen volledig heeft uitgeput. Op 9 oktober 2012 heeft de onderneming een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingesteld, dat nog steeds hangende is.

Op 10 oktober 2012 werd een andere collectieve rechtszaak ('class action') ingediend tegen Anheuser-Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch Companies Pension Plan, Anheuser-Busch Companies Pension Plan Appeals Committee en de Anheuser-Busch Companies Pension Plans Administrative Committee. Deze vordering ingediend voor de federale rechtbank van het Zuidelijke District van California, werd gewijzigd op 12 oktober 2012. Gelijkaardig aan de andere rechtszaken stelt zij dat de werknemers van afgestoten activa recht hadden op verhoogde pensioenvoordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan. Ze sluit echter specifiek de afgestoten Metal Container Corporation fabrieken uit die werden opgenomen in de Adams collectieve rechtszaak ('class action'). Op 6 november 2012 diende eiser een verzoek in om de Anderson rechtszaak over te brengen naar California om ze samen te voegen met de Anderson rechtszaak voor onderzoek. De onderneming heeft op 12 november 2012 een verzoek tot afwijzing/verzoek tot overdracht ingediend om de rechtszaak over te brengen naar Missouri. Op 30 januari 2013 heeft de rechtbank het verzoek tot overbrenging ingewilligd zodat de rechtszaak nu zal worden voortgezet voor de federale rechtbank in Missouri.

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	2012		2011	
	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	25	3	21
Beloningen na uitdiensttreding	—	2	—	3
Op aandelen gebaseerde betalingen	3	51	4	51
	6	78	7	75

Financieel Rapport

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 in Brazilië, een in China en een in het Verenigd Koninkrijk. Geen enkele van deze joint ventures heeft een belangrijke impact op de cijfers van de onderneming. De getotaliseerde belangen van AB InBev zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2012	2011
Vaste activa	129	129
Vlottende activa	72	72
Schulden op meer dan één jaar	154	162
Schulden op ten hoogste één jaar	120	124
Bedrijfsresultaat	18	17
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	9	4

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2012	2011
Brutowinst	232	259
Vlottende activa	14	6
Schulden op ten hoogste één jaar	9	9

Transacties met pensioenplannen

AB InBev's transacties met pensioenplannen bestaan voornamelijk uit 11m US dollar overige opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in de Verenigde Staten en 5m US dollar overige opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in Brazilië.

Transacties met overheidsgerelateerde entiteiten

AB InBev heeft geen belangrijke transacties met overheidsgerelateerde entiteiten.

33. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 17 januari 2013 heeft Anheuser-Busch InBev Finance Inc., een dochtervennootschap van AB InBev obligaties uitgegeven met een totaal hoofdbedrag van 4,0 miljard US dollar bestaande uit 1,0 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2016; 1,0 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2018; 1,25 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2023 en 0,75 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2043. De obligaties zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 0,800% voor de 2016 obligaties, 1,250% voor de 2018 obligaties, 2,625% voor de 2023 obligaties en 4,000% voor de 2043 obligaties.

Op 23 januari 2013 heeft AB InBev vastrentende obligaties uitgegeven voor 500m euro totaal hoofdbedrag met vervaldag in 2033 tegen een jaarlijkse rentevoet van 3,250%.

Op 25 januari 2013 heeft Anheuser-Busch InBev Finance Inc., een dochtervennootschap van AB InBev obligaties uitgegeven via een private plaatsing met een totaal hoofdbedrag van 1,2 miljard Canadese dollar bestaande uit 0,6 miljard Canadese dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag 2018 en 0,6 miljard Canadese dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag 2023. De obligaties zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 2,375% voor de 2018 obligaties en 3,375% voor de 2023 obligaties.

Grupo Modelo

Op 29 juni 2012 hebben AB InBev en Grupo Modelo, SAB de C.V. aangekondigd dat zij een overeenkomst gesloten hebben waarbij AB InBev het resterende belang in Grupo Modelo verwerft die zij nog niet in haar bezit heeft voor 9,15 US dollar per aandeel in cash in een transactie ter waarde van 20,1 miljard US dollar. De combinatie zal worden afgerond door middel van een reeks van stappen die de groepsstructuur van Grupo Modelo zal vereenvoudigen, gevolgd door een all-cash overnamebod door AB InBev op alle uitstaande Grupo Modelo aandelen die zij op dat moment niet zal bezitten. In een gerelateerde transactie werd op 29 juni 2012 bekend gemaakt dat Grupo Modelo haar bestaande belang van 50% in Crown Imports, de joint venture die de Grupo Modelo merken invoert en verdeelt in de VS, zal verkopen aan Constellation Brands voor 1,85 miljard US dollar, waardoor Constellation Brands de volledige eigendom en controle verwerft.

De transacties zijn onderworpen aan de goedkeuring van de regelgevende instanties in de VS, Mexico en andere landen en andere gebruikelijke afsluitvoorwaarden. Op 20 juli 2012 hield Grupo Modelo een algemene vergadering van aandeelhouders waarin een meerderheid van de aandeelhouders wijzigingen aan Grupo Modelo's statuten en andere noodzakelijke stappen goedkeurde die nodig zijn in verband met de overeenkomst op grond waarvan AB InBev het resterende belang in Grupo Modelo zal verwerven.

Op 31 januari 2013 heeft AB InBev meegedeeld dat het Ministerie van Justitie van de Verenigde Staten een klacht heeft ingediend in een poging om de vooropgestelde combinatie tussen AB InBev en Grupo Modelo tegen te houden.

Op 14 februari 2013 hebben Anheuser-Busch InBev en Constellation Brands, Inc. een aangepaste overeenkomst bekend gemaakt die van Crown Imports de op twee na grootste producent en verdeler van bier in de VS maakt via de volledige verkoop van de Amerikaanse activiteiten van Grupo Modelo. Door deze transactie verkrijgt Constellation de volledige eigendom over de entiteit Crown, krijgt het bedrijf de beschikking over onafhankelijke brouwerijactiviteiten, beheert het de winststroom van de verkoop van de totaliteit van de producten van Modelo in de VS, en verwerft het permanente rechten op de merken van Grupo Modelo die door Crown in de VS verdeeld worden. Binnen het kader van AB InBev's verwerving van het belang van 50% van Grupo Modelo die het bedrijf nog niet bezit, is AB InBev overeengekomen om Compañía Cervecería de Coahuila, de hypermoderne brouwerij van Grupo Modelo in Piedras Negras (Mexico), te verkopen en een altijddurende merklicentie toe te kennen aan Constellation voor een bedrag van 2,9 miljard US dollar, onder voorbehoud van aanpassing na het afsluiten van de overeenkomst. Deze prijs is gebaseerd op een geschatte EBITDA voor 2012 van 310m US dollar komende van de productie van en de verstrekking van licenties voor de merken van Modelo die verkocht worden door de joint venture Crown, vermenigvuldigd met een geïmpliceerde factor van ongeveer 9. Dankzij de verkoop van de brouwerij, die zich nabij de grens met Texas bevindt, zal een onafhankelijke bevoorrading voor Crown verzekerd zijn en zal Constellation de volledige controle verwerven over de productie van de merken van Modelo, geproduceerd in Mexico en verdeeld door Crown in de VS. AB InBev en Constellation hebben eveneens een overgangsovereenkomst van drie jaar getekend met betrekking tot het leveren van diensten om een vlotte overdracht te garanderen van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij, die volledig autonoom werkend is, van de laatste technologie gebruik maakt en gebouwd werd met het oog op een snelle uitbreiding om zo de productiecapaciteit te verhogen.

Op 20 februari 2013 hebben Anheuser-Busch InBev, Grupo Modelo, Constellation Brands, en Crown Imports LLC aangekondigd dat zij in gesprek zijn met het Ministerie van Justitie van de Verenigde Staten (DOJ) in de zaak betreffende de aanvechting door het DOJ van de voorgestelde combinatie met Grupo Modelo. In het kader van deze gesprekken hebben de betrokken partijen en het Ministerie van Justitie van de Verenigde Staten (DOJ) samen de rechtbank verzocht om de procedures in deze zaak op te schorten tot 19 maart 2013, en de rechtbank keurde het verzoek tot opschorting goed op 22 februari 2013. Er kan geen zekerheid geboden worden omtrent de succesvolle uitkomst van de gesprekken. De transacties blijven onderworpen aan de goedkeuring door de regelgevende instanties in de VS en in Mexico, en aan alle andere gebruikelijke afsluitvoorwaarden.

Financieel Rapport

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 352.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2012
Argentinië	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G - Charcas 5160 - Buenos Aires	61,87
België	
AB INBEV NV - Grote Markt 1 - 1000 - Brussel	Consoliderende maatschappij
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. - Place de l'Abbaye 1 - 5500 - Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	100,00
COBREW N.V. - Brouwerijplein 1 - 3000 - Leuven	100,00
INBEV BELGIUM N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	100,00
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 and Chuquisaca Street - La Paz	61,87
Brazilië	
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS - AMBEV BRASIL - Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4º Andar (parte), cj. 44 e 42 - Itaim Bibi, Sao Paulo	61,87
Canada	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	61,87
Chili	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - Quilicura	61,87
China	
ANHEUSER-BUSCH INBEV (WUHAN) BREWING COMPANY LIMITED - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area, Wuhan, Hubei Province	97,06
ANHEUSER-BUSCH INBEV HARBIN BREWERY COMPANY LIMITED - 20 Youfang Street - Xiangfang District - Harbin, Heilongjiang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH 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 - Jinjiang Zhen, 315000 - Ningbo	100,00
INBEV SEDRIN BREWERY Co, Ltd - No.2 factory Xialin Cun, Chen Xiang district, PuTian City, Fujian Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (TAIZHOU) BREWERY CO., LTD. - 159, Qi Xia Dong Road - Cheng Guan, Tiantai County	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NINGBO) BREWERY CO., LTD. - Jinjiang Zhen, - 315000 - Ningbo, Zhejiang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NANJING) BREWERY CO., LTD.- Qi Li Qiao, Jiang Pu district, -211800- Nanjing	100,00
Dominicaanse Republiek	
CERVECERIA NACIONAL DOMINICANA, esquina formada por la Autopista 30 de Mayo – Km. 6-1/2 y calle San Juan Bautista, Santo Domingo, Distrito Nacional	32,19

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2012
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
Ecuador	
COMPAÑIA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A. - Av. Amazonas E4-69 y Av. Patria - Quito	61,87
Frankrijk	
AB - INBEV FRANCE S.A.S. 38 Allée Vauban 59110 La Madeleine	100,00
Groot Hertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,82
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	61,87
Peru	
COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU SAC - Av. Los Laureles Mz. A Lt. 4 del Centro Poblado Menor Santa Maria de s/n Huachipa - Lurigancho, Chosica City Lima 15	61,87
Rusland	
OAO SUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,95
Verenigd Koninkrijk	
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU13LS - Luton	100,00
INBEV UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU13LS - Luton	100,00
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 63118	100,00
Uruguay	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A. - Rambla Baltasar Brum, 2933 - 11800 - Payssandu	61,87

Lijst van de belangrijkste geassocieerde deelnemingen

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2012
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.	50,34

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

	2012	2011	2010	2009	2008
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (US dollar per aandeel)	8,29	7,83	6,22	5,76	5,54
Genormaliseerde netto winst per aandeel (US dollar per aandeel)	4,55	4,04	3,17	2,48	2,51
Dividend (euro per aandeel)	1,70	1,20	0,80	0,38	0,28
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	71,05	47,35	46,33	36,80	39,1
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	46,10	33,85	33,50	16,34	10,0
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	65,74	47,31	42,80	36,40	16,6
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 600	1 595	1 592	1 584	999
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 628	1 614	1 611	1 593	1 000
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	486	652	588	798	825

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



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 2012 met betrekking tot de prestaties geleverd door PriceWaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bedragen 3 253k US dollar (2011: 2 154k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 1 676k US dollar (2011: 1 837k US dollar), fiscale dienstverlening voor een bedrag van 1 324k US dollar (2011: 72k US dollar) en auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 83k US dollar (2011: 176k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 170k US dollar (2011: 69k US dollar). Auditgerelateerde prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties in verband met uitgifte van rechten en obligaties, interim dividenden en kapitaalverhogingen. De fiscale dienstverlening heeft voornamelijk betrekking op expat diensten. 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 2012 bedragen 11 411k US dollar (2011: 13 012k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 6 601k US dollar (2011: 6 693k US dollar), tax-gerelateerde prestaties voor een bedrag van 4 367k US dollar (2011: 5 324k US dollar), auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 276k US dollar (2011: 595k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 167k US dollar (2011: 400k US dollar).

Financiële Kalender

Publicatie van de resultaten van 2012	27 februari 2013
Jaarverslag 2012 beschikbaar op www.ab-inbev.com	27 februari 2013
Algemene Vergadering van de aandeelhouders	24 april 2013
Dividend: datum ex-coupon	26 april 2013
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	30 april 2013
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	31 juli 2013
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	31 oktober 2013

Investor Relations Contact

Media	Investeerders
Marianne Amssoms	Graham Staley
Tel: +1-212-573-9281	Tel: +1-212-573-4365
E-mail: marianne.amssoms@ab-inbev.com	E-mail: graham.staley@ab-inbev.com
Karen Couck	Thelke Gerdes
Tel: +32-16-27-69-65	Tel: +32-16-27-68-88
E-mail: karen.couck@ab-inbev.com	E-mail: thelke.gerdes@ab-inbev.com
Laura Vallis	Christina Caspersen
Tel: +1-212-573-9283	Tel: +1-212-573-4376
E-mail: laura.vallis@ab-inbev.com	E-mail: christina.caspersen@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 2012.

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 2012 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	2012	2011
Activa		
Vaste activa		
Immateriële activa	226	141
Materiële vaste activa	87	83
Financiële vaste activa	51 346	49 664
	51 659	49 888
Vlottende activa	5 060	2 357
Totaal activa	56 719	52 245
Passiva		
Eigen vermogen		
Kapitaal	1 237	1 237
Uitgiftepremies	13 152	13 139
Wettelijke reserve	124	124
Onbeschikbare reserves	147	267
Beschikbare reserves	374	254
Overgedragen winst	25 621	22 366
	40 655	37 387
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	136	154
Schulden op lange termijn	7 540	6 293
Schulden op korte termijn	8 388	8 411
Totaal passiva	56 719	52 245

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	831	599
Bedrijfskosten	(454)	(313)
Bedrijfsresultaat	377	286
Financieel resultaat	5 602	3 146
Uitzonderlijk resultaat (belastingvrije meerwaarden op de transfer van aandelen tussen groepsmaatschappijen)	–	15 059
Te bestemmen winst van het boekjaar	5 979	18 491

Financieel Rapport

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 tijdscoïrrigerende 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 is gebaseerd op de statutaire belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen.

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.

Verkoopskosten

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.

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Inhoud

154	Inleiding
156	De Raad van Bestuur
160	Chief Executive Officer en Executive Board of Management
160	Interne controle en risicobeheersystemen
162	Aandeelhoudersstructuur
164	Bekendmaking van elementen Ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007
170	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 wereldwijd. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal warrants bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de driejarige verwervingsperiode van de warrants moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijngengagement voor het nastreven van de 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 van Bestuur van Anheuser-Busch InBev moedigt het management aan om de strengste normen van ethisch gedrag en transparantie te promoten, na te leven en in stand te houden. Daartoe zijn ethische regels geformuleerd die worden afgedwongen door Anheuser-Busch InBev's interne codes en beleidsregels. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van Anheuser-Busch InBev bevat de ethische normen die alle werknemers dienen na te leven. De Bedrijfsgedragcode 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 Bedrijfsgedragcode 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 Bedrijfsgedragcode wordt aangevuld door een wereldwijd anti-corruptie beleid (*Global Anti-Corruption Policy*), die de verantwoordelijkheden van de werknemers definieert onder anti-corruptie bepalingen van de Amerikaanse *Foreign Practices Act*, de Britse anti-Corruptie wetgeving (*UK Bribery Act*) en andere wetten die verband houden met omkoping en corruptie. Het wereldwijd anti-corruptiebeleid (*Global Anti-Corruption Policy*) stelt duidelijk dat het werknemers van Anheuser-Busch InBev ten strengste verboden is om, rechtstreeks of onrechtstreeks, een zaak met waarde aan te bieden, te beloven, toe te laten of te geven aan om het even welke persoon met het oog op het bekomen of behouden van business of het beïnvloeden van bedrijfs- of overheidsbeslissingen in verband met de commerciële activiteiten van Anheuser-Busch InBev.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft Anheuser-Busch InBev een systeem van 'whistle-blowing' ('klokkenluiden') ingevoerd via een *Compliance Helpline*, 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 op basis van een duidelijk beleid en van de toepasselijke wetgeving.

1.3.2. Blijkgave 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. De Verhandelingscode 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 Verhandelingscode 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 Verhandelingscode 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.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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/go/social_responsibility/global_citizenship_report.cfm, 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 11 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 Corporate Governance 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 voor benoeming als lid van de Raad, 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. Anheuser-Busch InBev zal zich blijven inspannen om genderdiversiteit binnen haar Raad in de komende jaren te bevorderen.

Ter gelegenheid van de jaarlijkse algemene vergadering die werd gehouden op 25 april 2012 liep het mandaat van dhr. Peter Harf ten einde. Vanaf 25 april 2012 werd dhr. Harf als Voorzitter van de Raad van Bestuur opgevolgd door dhr. Kees Storm. Het mandaat van dhr. Storm loopt ten einde op de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 24 april 2013. De hernieuwing van het mandaat van dhr. Storm voor een bijkomende periode van één jaar zal ter goedkeuring aan de aandeelhouders worden voorgelegd op de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 24 april 2013.

De samenstelling van de Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev is momenteel als volgt:

Naam	Geboorte-datum Nationaliteit	Functie	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 Ruart	°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
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

2.2. Werking

De Raad hield in 2012 in totaal acht gewone vergaderingen en vier buitengewone telefonische vergaderingen. Verscheidene gewone vergaderingen werden in de geografische Zones georganiseerd waar de onderneming activiteiten uitoefent. Bij die gelegenheden kreeg de Raad telkens een uitgebreide briefing van de desbetreffende geografische Zone en 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 2012 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 en overnames, maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid alsook bespreking van governance en opvolgingsplanning voor de Raad.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de Raad in 2012 was 99%.

In 2012 werd de Raad bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

De samenstelling van de vier comités is momenteel als volgt:

	Audit Committee (vanaf 25 april 2012)	Nomination Committee (vanaf 25 april 2012)	Finance Committee (vanaf 25 april 2012)	Remuneration Committee (vanaf 25 april 2012)
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	Voorzitter	Lid		
Olivier Goudet				Lid
Paul Cornet de Ways Ruart				
Stéfan Descheemaeker			Lid	
Grégoire de Spoelberch		Lid		
Jorge Paulo Lemann			Lid	
Roberto Moses Thompson Motta			Lid	
Kees Storm	Lid	Lid		
Marcel Herrmann Telles		Voorzitter		Voorzitter
Alexandre Van Damme		Lid	Voorzitter	
Mark Winkelman	Lid		Lid	Lid

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 2012 negen 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 vergadering bijgewoond, op dhr. Harf na, die één vergadering niet kon bijwonen voor zijn mandaat afliep op 25 april 2012.

Finance Committee

Het Finance Committee kwam in 2012 drie 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, interestvoeten, 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, op dhr. Descheemaeker na, die twee vergaderingen niet kon bijwonen.

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 2012 en beraadslagingen omvatten 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.

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 2012 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, op dhr. Goudet na, die één vergadering niet kon bijwonen.

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.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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 acht wereldwijd actieve functionele officers en zes *Zone Presidents*, met inbegrip van de Chief Executive Officer van Ambev (João Castro Neves), die rapporteert 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 met ingang van 1 januari 2012. 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. Met ingang van 1 juli 2012 volgde Miguel Patricio, die Zone President was van de Zone Asia Pacific Chris Burggraeve op als Chief Marketing Officer. Met ingang van 1 januari 2013 werd Michel Doukeris benoemd tot Zone President van de Zone Asia Pacific. Michel Doukeris vervoegde ons in 1996 en bekleedde verkoopfuncties met een toenemende verantwoordelijkheid alvorens in 2008 Vice President Soft Drinks te worden voor onze Zone Latijns-Amerika Noord. In 2010 werd hij benoemd tot President, AB InBev China. Hij behaalde een diploma in Chemical Engineering aan de Federal University van Santa Catarina in Brazilië en een Masterdiploma in Marketing aan de Getulio Vargas Foundation, ook in Brazilië.

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
Miguel Patricio	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
Michel Doukeris	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 beraadslaagt 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 Frameworks*.

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.

De *Executive Board of Management* heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering beoordeeld per 31 december 2012. 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 *Executive Board of Management* vastgesteld dat de vennootschap een doeltreffende interne controle over financiële rapportering handhaaft per 31 december 2012.

De Raad van Bestuur en het Audit Committee hebben de beoordeling door de *Executive Board of 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.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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 *Compliance Programma* dat in de vennootschap een cultuur van ethiek, integriteit en wettig handelen bewerkstelligt. Dit Programma is gebaseerd op de *Bedrijfsgedragcode*, die beschikbaar is op de website van de vennootschap en op het intranet.

Het *Compliance Programma* verzekert bovendien de naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving en het bekomen van een jaarlijkse bevestiging van het management inzake de naleving van de *Bedrijfsgedragcode*.

Een reeks van interne controles is ingevoerd en wordt regelmatig geëvalueerd in de *Global* en *Local Compliance Committees*, het Audit Committee en binnen het kader van interne audit.

Het *Global Compliance Committee*, voorgezeten door de *Chief Legal & Corporate Affairs Officer*, analyseert ethische compliance risico's waarbij ze strategische aanwijzingen geeft vanuit een globaal perspectief, beoordeelt wereldwijd de compliance risico's voor de vennootschap wat regulering en ethiek betreft en geeft strategische aanwijzingen voor de compliance activiteiten. Het Committee 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. Om de twee maanden beoordeelt het *Global Compliance Committee* de werking van het *Compliance Programma* en volgt ze de resultaten op van de rapporten die worden ingediend via de *Compliance Helpline* (whistle-blowing platform) van de vennootschap. Naast het *Global Compliance Committee* heeft elke Zone zijn eigen *Local Compliance Committee*, dat lokale compliance zaken behandelt.

Het Audit Committee beoordeelt de werking van het *Compliance Programma* en de resultaten van enige compliance beoordelingen of de rapporten die worden ingediend via de wereldwijde *Compliance Helpline* van de vennootschap. Het Comité beoordeelt ook op regelmatige basis 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

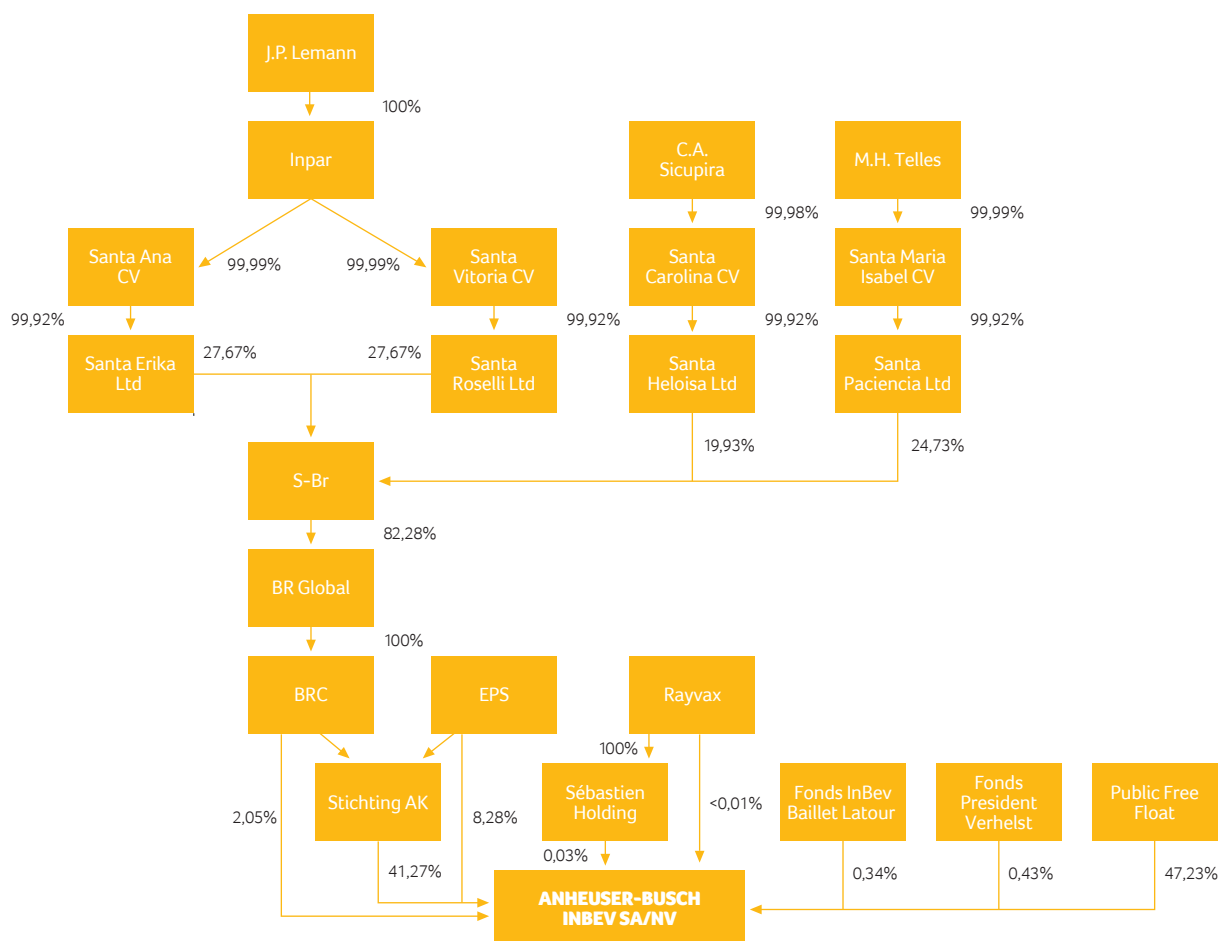
5.1. Aandeelhoudersstructuur

Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer per 27 augustus 2012¹ op basis van de mededelingen die ons werden gedaan 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 zeven entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg en hebben 842 072 046 gewone aandelen van de onderneming in handen, goed voor 52,41% van de stemrechten op datum van 27 augustus 2012, de dag van de meest recente mededeling.

Aandeelhouder	Aantal aandelen	Percentage stemrechten	Datum laatste mededeling
1. Stichting Anheuser-Busch InBev, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht	663 074 830	41,27%	27 augustus 2012
2. Fonds InBev-Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	5 485 415	0,34%	27 augustus 2012
3. Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	6 997 665	0,43%	27 augustus 2012
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	133 062 870	8,28%	27 augustus 2012
5. Rayvax Société d'Investissements SA naar Belgisch recht	10	< 0,01%	27 augustus 2012
6. Sébastien Holding SA naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Société d'Investissements, haar moedervennootschap	484 794	0,03%	27 augustus 2012
7. BRC Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met EPS SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	32 966 462	2,05%	27 augustus 2012
8. Anheuser-Busch InBev SA/NV naar Belgisch Recht	5 303 557	0,33%	27 augustus 2012
9. Brandbrew SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Anheuser-Busch InBev SA/NV, die de onderneming onrechtstreeks controleert	518 970	0,03%	27 augustus 2012
10. Capital Research & Management Cy, Californië, VS	47 828 428	2,98%	3 februari 2011
11. Janus Capital Management LLC, Colorado, VS	46 872 867	2,92%	23 maart 2010
12. Fidelity Management & Research LLC, Massachusetts, VS	48 561 873	3,03%	16 september 2009

¹ Behalve voor de laatste drie entiteiten (Capital Research & Management Cy, Janus Capital Management LLC en Fidelity Management & Research LLC) waarvoor de datum van de laatste mededeling respectievelijk 3 februari 2011, 23 maart 2010 en 16 september 2009 is.

Onderstaande tabel geeft de structuur weer van de controlerende aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev SA/NV die in onderling overleg handelen (situatie op 27 augustus 2012).



1. Aandeelhoudersstructuur gebaseerd op informatie bezorgd aan Anheuser-Busch InBev op datum van 27 augustus 2012 door de aandeelhouders die verplicht zijn om hun deelnemingen bekend te maken overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven, artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en de statuten van de onderneming.
2. Een aandeelhoudersovereenkomst tussen EPS, BRC en Stichting Anheuser-Busch InBev voorziet in gelijke stem- en controlerechten voor BRC en EPS over Stichting Anheuser-Busch InBev en, onrechtstreeks, over de aandelen van Anheuser-Busch InBev die gehouden worden door de stichting.
3. De Stichting Anheuser-Busch InBev, BRC, EPS, Rayvax, Sébastien Holding, Fonds InBev Baillet Latour en Fonds Voorzitter Verhelst handelen in onderling overleg.
4. Op datum van 27 augustus 2012 houden Anheuser-Busch InBev en haar onrechtstreekse dochtervennootschap Brandbrew samen 0,36% 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 27 augustus 2012) 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 27 augustus 2012 hield BRC 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse B aan (die onrechtstreeks 331 537 415 aandelen vertegenwoordigen) en hield EPS 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse A aan (die onrechtstreeks 331 537 415 aandelen vertegenwoordigen). De aandeelhoudersovereenkomst werd gewijzigd en gecoördineerd op 9 september 2009.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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 kapitaal aandelen 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 toegestane machtigingen aan de Raad

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 vanaf 28 april 2009. 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.

6.2. Overdracht van aandelen en aandeelhoudersovereenkomsten

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.

6.3. Belangrijke overeenkomsten of effecten die beïnvloed kunnen worden door een wijziging van controle

1. **Warrants in het kader van het long-term incentive programma.** 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 2,36 miljoen uitstaande warrants, en hebben de houders dus recht op 2,36 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. **USD 13 000 000 000 Senior Facilities Agreement.** 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 USD 13 000 000 000 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 '*2010 senior facilities agreement*'), en (ii) elke andere bepaling van de 2010 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 2010 senior facilities agreement). Overeenkomstig de 2010 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 2010 senior facilities agreement kent, in essentie, aan elke lener onder de 2010 senior facilities agreement, bij een Controlewijziging over de vennootschap, een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening of kredietbrief (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving ten minste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de 2010 senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Van het bedrag van USD 13 000 000 000 staat op datum van 31 december 2012 nog USD 0 miljard open onder the 2010 senior facilities agreement.

3. **USD 14 000 000 000 Senior Facilities Agreement.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, zullen de volgende bepalingen van de *USD 14 000 000 000 Senior Facilities Agreement* van 20 juni 2012 aangegaan door de vennootschap, Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en Cobrew NV als oorspronkelijke ontleners, de oorspronkelijke borgverstrekkers en oorspronkelijke leners die erin zijn opgelijst, Bank of America Securities Limited, Banco Santander, S.A., Barclays Bank PLC, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING België NV, JPMorgan Chase Bank N.A., Mizuho Corporate Bank, Ltd., RBS Securities Inc., Société Générale, London Branch en The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD als mandated lead arrangers en bookrunners en Fortis Bank NV als agent (zoals gewijzigd en/of gewijzigd en gecoördineerd van tijd tot tijd) (de '*2012 senior facilities agreement*'), ter goedkeuring voorgelegd worden aan de buitengewone algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev die zal worden gehouden op 24 april 2013: (i) Artikel 8 (*Verplichte Vooruitbetaling*) en (ii) elke andere bepaling van de 2012 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 2012 senior facilities agreement). Overeenkomstig de 2012 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 8 van de 2012 senior facilities agreement kent, in essentie, aan elke lener onder de 2012 senior facilities agreement, bij een Controlewijziging over de vennootschap, een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening (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 2012 senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

Van het bedrag van USD 14 000 000 000 staat op datum van 31 december 2012 nog USD 0 miljard open onder the 2012 senior facilities agreement.

4. **EMTN Programma.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 25 april 2012 haar goedkeuring verleend aan (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Aflossing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging)) van het geactualiseerde *Euro Medium Term Note Programma* ten bedrage van 15 miljard Euro van 17 mei 2011 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 2013², de 600 000 000 Euro 8,625% Notes betaalbaar 2017 en de 550 000 000 GBP 9,75% Notes betaalbaar 2024, elk uitgegeven door de vennootschap in januari 2009;
- de 750 000 000 Euro 6,57% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door de vennootschap in februari 2009;
- de 50 000 000 EUR FRN Notes die rentedragend zijn aan een vlottende rentevoet gelijk aan EURIBOR 3 maanden plus 3,90%, uitgegeven door de vennootschap in april 2009;
- de 600 000 000 CHF 4,50% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door Brandbrew in juni 2009 (met een garantie van de vennootschap);
- de 250 000 000 Euro 5,75% Notes betaalbaar 2015, en de 750 000 000 GBP 6,50% Notes betaalbaar 2017, elk uitgegeven door de vennootschap in juni 2009; and
- de 750 000 000 Euro 4% Notes betaalbaar 2018, uitgegeven door de vennootschap in april 2010.

De series Notes waarnaar in de vorige paragraaf wordt verwezen, werden uitgegeven onder het 10 000 000 000 Euro oorspronkelijk Euro Medium Term Note Programme van 16 januari 2009 of het 15 000 000 000 Euro ge-updated Euro Medium Term Note Programme van 24 februari 2010 (zoals van toepassing). De relevante bepalingen inzake controlewijziging die opgenomen zijn in de Finale Voorwaarden van deze series Notes werden voorgelegd aan en goedgekeurd door de algemene vergaderingen van aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev respectievelijk gehouden op 28 april 2009 en 27 april 2010. Er is geen clause inzake controlewijziging opgenomen in de Finale Voorwaarden van enige serie Notes die door de vennootschap en/of Brandbrew SA werden uitgegeven overeenkomstig het EMTN Programma na april 2010.

Ten gevolge van de actualisatie van het EMTN Programma op 16 mei 2012 (het "Geactualiseerde EMTN Programma"), zullen (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Aflossing naar keuze van de Noteholders (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 die zal worden gehouden op 24 april 2013, in overeenstemming artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

5. **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 Clause 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 Clause 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 Clause 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,

² Afgelost op 30 januari 2013.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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 certificaa houder of certificaa houders 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 2014³, 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.

6. Notes uitgegeven onder de 2010 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

³ 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.

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 Intrestvoet 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 Intrestvoet 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.

7. **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.
8. 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

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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 25 februari 2013.

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 2012 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 langetermijngengagement 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.

Tijdens haar vergadering van 25 februari 2013 heeft het Remuneration Committee de aanbeveling gedaan om, met ingang van de dag na de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 24 april 2013, de vaste jaarlijkse vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur te verhogen van 67 000 euro tot 75 000 euro (gebaseerd op hun aanwezigheid op tot en met tien vergaderingen van de Raad van Bestuur). Op 26 februari 2013 heeft de Raad van Bestuur de aanbeveling van het Remuneration Committee goedgekeurd. Deze verhoging van de vaste jaarlijkse vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur is onderworpen aan de goedkeuring door de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 24 april 2013.

7.1.3. Vergoeding in 2012 De individuele vergoeding van bestuurders is weergegeven in de onderstaande tabel. Alle bedragen die weergegeven zijn, zijn bruto bedragen uitgedrukt 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
Paul Cornet de Ways Ruart	12	67 000	6 000	73 000	15 000
Stéfan Descheemaeker	10	67 000	1 500	68 500	15 000
Grégoire de Spoelberch	12	67 000	6 000	73 000	15 000
Olivier Goudet	12	67 000	27 000	94 000	15 000
Peter Harf (tot 25 april 2012)	6	44 667	6 000	50 667	30 000
Jorge Paulo Lemann	12	67 000	4 500	71 500	15 000
Roberto Moses Thompson Motta	12	67 000	4 500	71 500	15 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	12	67 000	6 000	73 000	15 000
Kees J. Storm (Voorzitter vanaf 25 april 2012)	12	134 000	28 500	162 500	20 000
Marcel Herrmann Telles	12	67 000	30 000	97 000	15 000
Alexandre Van Damme	12	67 000	15 000	82 000	15 000
Mark Winkelman	12	67 000	19 500	86 500	15 000
Alle Bestuurders als een groep		848 667	154 500	1 003 167	200 000

¹ LTI warrants werden toegekend op 25 april 2012 in het kader van het LTI plan van 1999. Warrants hebben een uitoefenprijs van 54,71 Euro per aandeel, een termijn van 5 jaar en worden verworven over een periode van 3 jaar.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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 2012:

	LTI 20	LTI 19	LTI 18	LTI 17	LTI 17 ¹	LTI 16	LTI 14	LTI 13	LTI 12
Toekenningsdatum	26 april 2012	26 april 2011	27 april 2010	28 april 2009	28 april 2009	29 april 2008	25 april 2006	26 april 2005	27 april 2004
Vervaldatum	25 april 2017	25 april 2016	26 april 2015	27 april 2014	27 april 2014	28 april 2013	24 april 2016	25 april 2015	26 april 2014
P. Cornet de Ways Ruart	15 000	0	0	0	0	0	0	0	0
G. de Spoelberch	15 000	15 000	15 000	15 000	5 395	9 000	0	0	0
O. Goudet	15 000	0	0	0	0	0	0	0	0
J. Lemann	15 000	15 000	15 000	15 000	28 343	9 000	8 269	9 364	0
R. Thompson Motta	15 000	15 000	15 000	15 000	28 343	9 000	8 269	9 364	0
C. Sicupira	15 000	15 000	15 000	15 000	28 343	9 000	8 269	9 364	0
K. Storm ²	20 000	20 000	20 000	20 000	60 660	11 700	8 269	9 364	11 016
M. Telles	15 000	15 000	15 000	15 000	28 343	9 000	8 269	9 364	0
A. Van Damme ²	15 000	15 000	15 000	15 000	55 365	0	8 269	9 364	11 016
M. Winkelman	15 000	15 000	15 000	15 000	28 343	9 000	8 269	9 364	0
S. Descheemaeker	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	0	0
Uitoefenprijs (Euro)	54,71	40,92	37,51	21,72	21,72	58,31	38,70	27,08	23,02

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. 263 135 LTI warrants van deze 984 203 LTI warrants werden toegekend aan de huidige bestuurders van Anheuser-Busch InBev.

² In augustus 2012 heeft Kees Storm 11 016 warrants uitgeoefend van de LTI 10 Series. In december 2012 heeft Alexandre Van Damme 9 000 warrants uitgeoefend van de LTI 16 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 kaderleden op een jaarlijkse basis vergeleken met ijkpunten. Deze ijkpunten worden verzameld door onafhankelijke actoren in relevante sectoren en gebieden. Voor de ijkpunten wordt wanneer mogelijk een aangepaste groep van vergelijkbare vennootschappen (*Peer Group*) gebruikt. Als er geen gegevens over de *Peer Group* beschikbaar zijn voor een bepaald niveau, worden de gegevens van de Fortune 100 vennootschappen 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 10% boven het derde kwartiel ligt.

In 2012 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast loon van 1,27 miljoen Euro (USD 1,64 miljoen), terwijl de andere leden van de *Executive Board of Management* samen een basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 7,40 miljoen Euro (USD 9,54 miljoen).

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 in verband met het *Share-based compensation plan* wordt uitgedrukt als een percentage van het Marktreferentieloon dat van toepassing is op 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 2012 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 2012 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 2012 effectief ongeveer 136% van hun basisloon in 2012. Ingeval de doelstellingen volledig worden verwezenlijkt, bedraagt de totale jaarlijkse variabele verloning theoretisch maximaal 240% van het Marktreferentieloon voor leden van de *Executive Board of Management* en 360% voor de CEO.

Kaderleden ontvangen hun variabele verloning in cash⁴ 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 korting van 10% en een bijpassing van aandelen van de vennootschap gelijk aan

⁴ 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.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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 kan worden geïnvesteerd in Vrijwillige Aandelen bedraagt 60% voor de CEO en voor de leden van de *Executive Board of Management*.

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; en
- worden toegekend aan de marktprijs. De Raad van Bestuur bepaalt de korting naar haar goeddunken. Momenteel bedraagt de korting 10% en wordt ze geleverd als *Restricted Stock Units*, die onderworpen zijn aan specifieke beperkingen of vervalbepalingen in het geval van uitdiensttreding.

De Bijpassende Aandelen en de aandelen met korting die worden geleverd als *Restricted Stock Units* (RSU) worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

De variabele verloning wordt normaal gezien jaarlijks betaald na de publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev. Uitzonderlijk kan de variabele verloning halfjaarlijks worden uitbetaald naar keuze van de Raad van Bestuur op basis van het bereiken van halfjaarlijkse doelstellingen. In dergelijk geval wordt de eerste helft van de variabele verloning betaald onmiddellijk na publicatie van de halfjaarlijkse resultaten 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;
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 2011 – betaald in maart 2012 Voor het volledige jaar 2011 verdiende de CEO een variabele verloning van 1,33 miljoen Euro (USD 1,88 miljoen). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienen samen in totaal een variabele verloning van 6,46 miljoen Euro (USD 9,11 miljoen).

Het bedrag van de variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap tijdens het jaar 2011 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 2012 (variabele verloning toegekend voor prestaties in 2011) 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 9 maart 2017.

Naam	Vrijwillige Aandelen	Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	17 390	56 831
Chris Burggraave (tot 31 december 2012)	0	0
Sabine Chalmers	2 629	15 173
Felipe Dutra	8 270	27 028
Miguel Patricio	10 870	58 690
Claudio Braz Ferro	4 015	13 287
Tony Millikin	1 546	9 721
Claudio Garcia	2 164	11 687
Jo Van Biesbroeck	5 250	20 226
Stuart Mc Farlane	570	4 090
Francisco Sá ¹	0	0
João Castro Neves ¹	0	0
Luiz Fernando Edmond	0	0
Bernardo Pinto Paiva	15 878	51 889

¹ Joao Castro Neves, *Zone President Latin America North* en Francisco Sá, *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 2012 – betaalbaar in maart 2013 Voor het volledige jaar 2012 verdiende de CEO een variabele verloning van 2,48 miljoen Euro (USD 3,20 miljoen). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 9,33 miljoen Euro (USD 12,02 miljoen).

Deze variabele verloning was gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2012 en het bereiken van individuele doelstellingen. Zij wordt uitbetaald in of rond maart 2013.

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 vervelregels 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 2012, hebben een uitoefenprijs van 66,56 Euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

Naam	Langetermijn Incentive aandelenopties toegekend
Carlos Brito – CEO	527 193
Chris Burggraave (tot 31 december 2012)	0
Sabine Chalmers	55 175
Felipe Dutra	110 350
Miguel Patricio	82 763
Claudio Braz Ferro	45 979
Tony Milikin	15 633
Claudio Garcia	45 979
Jo Van Biesbroeck	45 979
Francisco Sá ¹	0
João Castro Neves ¹	0
Luiz Fernando Edmond	111 730
Bernardo Pinto Paiva	55 175
Stuart Mc Farlane	22 989

¹ Joao Castro Neves, *Zone President van de Zone Latijns-Amerika Noord* en Francisco Sá, *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.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

d. Lange termijn restricted stock units programma's Sinds 2010 heeft Anheuser-Busch InBev drie specifieke lange termijn *restricted stock units* programma's:

1. 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 2012 werden 14 861 *restricted stock units* aan ons hoger kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma.

2. 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 2012 werden 205 826 *restricted stock units* aan ons kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden 57 169 *restricted stock units* toegekend onder het programma aan een lid van de *Executive Board of Management*.

3. 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 2012 kochten onze werknemers 2 484 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.

Onder het programma hebben leden van ons hoger managementkader 0,15 miljoen Ambev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,11 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen in 2012 (0,24 miljoen 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 totaal hebben in 2012 de leden van de *Executive Board of Management* 0,36 miljoen Serie A Opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 omgeruild tegen ongeveer 0,32 miljoen aandelen. Andere leden van ons hoger managementkader hebben in totaal 0,06 miljoen Serie A Opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in april 2009 en 0,18 miljoen Serie A Opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 omgeruild tegen ongeveer 0,20 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 2012 werden er onder dit programma geen dividendverzekeringen verwerkt.

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 USD 0,22 miljoen in 2012. De bijdragen voor de andere leden van de *Executive Board of Management* bedroegen ongeveer USD 0,47 miljoen in 2012.

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 (die afliep op 1 september 2012) 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.

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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 2012 onder de 1999 LTI warrant Plannen (zie 7.1.2).

	LTI 13 ¹	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	0	0	0
Uitoefenprijs (Euro)	16,93	14,39	18,05

¹ In augustus 2012 heeft Jo Van Biesbroeck 239 125 opties uitgeoefend.

De onderstaande tabel toont het aantal Bijpassende opties die eigendom zijn van de leden van ons Executive Board of Management op 31 december 2012 onder het Share-based compensation plan dat van toepassing was tot 2009¹.

	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 ²	Bijpassende opties 2006 – Afstand van Dividend 09 ²
Toekenningsdatum	14 augustus 2009	6 maart 2009	3 maart 2008	1 december 2009	2 april 2007	1 december 2009	27 april 2006	1 december 2009
Vervaldatum	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	2 maart 2018	1 april 2017	1 april 2017	26 april 2016	26 april 2016
EBM ³	1 767 099	80 765	646 261	317 635	513 598	317 713	238 986	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 augustus 2012 heeft Jo Van Biesbroeck 47 438 Bijpassende opties 2006 uitgeoefend.

De onderstaande tabel toont het aantal Langetermijn incentive aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze Executive Board of Management op 31 december 2012 onder het 2009 Langetermijn incentive aandelenoptieplan (zie 7.2.3.c.)

	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties
Toekenningsdatum	18 december 2009	30 november 2010	30 november 2011	30 november 2012
Vervaldatum	17 december 2019	29 november 2010	29 november 2021	29 november 2022
EBM	1 174 417	939 620	967 543	1 319 993
Uitoefenprijs (Euro)	35,90	42,41	44,00	66,56

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 2012¹.

	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A ^{1,2,3}	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 11
Toekenningsdatum	25 november 2008	1 december 2009	25 november 2008	1 december 2009	11 juli 2011
Vervaldatum	24 november 2018	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2023	24 november 2023
EBM	1 084 452	0	5 277 667	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 omgeuild.

³ In het kader van het Uitwisselingsprogramma (zie 7.2.3.f.) heeft Miguel Patricio 361 484 opties omgeuild.

Contactgegevens

Maatschappelijke zetel

Anheuser-Busch InBev

Grote Markt 1
1000 Brussel
België

Wereldwijde hoofdzetel

Anheuser-Busch InBev

Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 6111
Fax: +32 16 50 6111

Functioneel 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 Frutuós Gelabert,
2-4 8 2a
08970 Sant Joan Despi
Barcelona
Tel: +34 93 480 8320
Fax: +34 93 477 1540

NETHERLAND

InBev Nederland

Ceresstraat 1
Postbus 3212
4800 CA Breda
Tel: +31 76 525 2424
Fax: +31 76 525 2505

VERENIGD KONINKRIJK

& IERLAND

AB 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

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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 Original Cider, Andes, Antarctica, Antarctica Sub Zero, Bagbier, Bass, Beck's ASIA Limited Edition 2012, Beck's Blue, Beck's Green Lemon Zero, Beck's Twisted Orange, Becker, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Beer Company in a Better World, Boddingtons, Bohemia, Brahma, Brahma Sub Zero, Bud Light, Bud Light Lime Lime-A-Rita, Bud Light Platinum, Budweiser Black Crown (Project 12), Budweiser Magnum, Busch, Busch Light, Chernigivske, Chernigivske Beermix, Diebels, Diebels Dimix, Diekirch Réserve, Double Deer, Draftmark, Franziskaner, Franziskaner Royal, Gilde, Global Be(er) Responsible Day, Goose Island, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Harbin Cooling, Harbin Ice GD, Hasseröder, Hasseröder Fürstenbräu, Hertog Jan, Hoegaarden Rosée, Hoegaarden Rosée 0.0, Hoegaarden 0.0, Jinling, Jinlongquan, Julius, Jupiler, Jupiler Blue, Jupiler Force Blood Red Orange, Jupiler Force Fresh Lime, Jupiler Force Zesty Hop, Jupiler Tauro 6.2, KK, Klinskoye, Klinskoe Mix agrumes, Kokanee, Labatt, Lakeport, Land Shark Lager, Leffe Nectar, Leffe Royale, Leffe Ruby, Liberty, Löwenbräu, Lucky, Mackeson, Michelob, Michelob Amberbock, Michelob Ultra, Michelob Ultra Light Cider, Michelob Ultra 19th Hole, Natty Daddy, Natural Light, Norte, Oland, Original, Paceaña, Patagonia, Patricia, Pilsen, Pilsen Lemon, Presidente, Quilmes, Quilmes 1890, Quilmes Lieber, Quilmes Night, Rogan, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Shock Top End of the World Midnight Wheat, Shock Top Lemon Shandy, Shock Top Raspberry Wheat, Shock Top Wheat IPA, Sibirskaia Korona, Skol, Spaten, Stella Artois Cidre, Stella Artois Cidre Pear, Stella Artois Noire, T, Tilt, 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

A row of snifter glasses filled with beer on a wooden table. The glasses are arranged in a line, receding into the background. The beer is a golden color with a thin head of foam. The wooden table has a rustic, weathered appearance. The background is blurred, showing more glasses and a warm, indoor setting.

Brouwmeester: de droomjob

In een bedrijf dat een grote droom nastreeft, is de positie van brouwmeester de job waar veel mensen van dromen. Elk van onze 129 brouwerijen ter wereld heeft een brouwmeester, die instaat voor de kwaliteit, consistentie en uitmuntendheid van onze producten.

Onze ervaren Noord-Amerikaanse brouwmeester Peter Kraemer illustreert de passie en het perfectionisme die zo kenmerkend zijn voor onze brouwtradities. Pete, een brouwmeester van de vijfde generatie, vertegenwoordigt ook de derde generatie van zijn familie die bij ons bedrijf werkt. Aangezien brouwen evenzeer wetenschap als kunst is, heeft Peter zijn vaders advies gevolgd en voor chemisch ingenieur gestudeerd, maar hij heeft altijd geweten dat hij zijn kennis en vaardigheden zou toepassen binnen het brouwersvak.

Pete omschrijft zijn job als het beschermen van de historische waarden die consumenten van onze merken verwachten. Hij merkt op: "We moeten er niet enkel voor zorgen dat onze Budweiser met ons merkprofiel overeenstemt, maar ook dat een Budweiser in Rusland, China of het VK overeenstemt met de Budweiser die we in St. Louis brouwen."

De job van brouwmeester draait niet enkel om het proeven van bier, ook al is een consistent fantastische smaak het ultieme doel. Om dat doel te bereiken, moeten Pete en zijn team ook nauw betrokken zijn bij elk detail van het brouwproces van onze bieren. Dat betekent dat ze toezien op het gerstonderzoek in Fort Collins (Colorado) of het hoponderzoek in Hüll (Duitsland), of nog nauw samenwerken met boeren in de VS.

Petes vakwerk – en de ervaring en toewijding van zijn collega-brouwmeesters wereldwijd – is duidelijk terug te vinden in elke partij bier die we brouwen. Onze kwaliteitsnormen handhaven voor miljoenen consumenten is een grote verantwoordelijkheid, maar zoals Pete zegt: "Ik heb de beste job ter wereld."

