



Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2012

Index

1.	Verslag van de Raad van Bestuur	4
1.1.	Kerncijfers	5
1.2.	Financiële resultaten	7
1.3.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen.....	12
1.4.	Risico's en onzekerheden	14
1.5.	Gebeurtenissen na balansdatum	17
2.	Verklaring van de Raad van Bestuur	18
3.	Verslag van de commissaris.....	19
4.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.....	21
4.1.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening.....	21
4.2.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	21
4.3.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans.....	22
4.4.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen.....	23
4.5.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht	24
4.6.	Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.....	25
5.	Verklarende woordenlijst.....	45

1. Verslag 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®, Chernigivske®, Hasseröder® en Jupiler®. Bovendien heeft de onderneming een participatie van 50 procent in de operationele dochteronderneming van Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico en eigenaar van het wereldwijde merk Corona®. Anheuser-Busch InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat terug naar brouwtradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten, sinds 1852. Anheuser-Busch InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar ca. 116 000 medewerkers, die in vestigingen in 23 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2011 realiseerde Anheuser-Busch InBev opbrengsten van 39,0 miljard US dollar. De onderneming streeft ernaar het *Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld* te zijn. Bezoek voor meer informatie onze website: www.ab-inbev.com.

Dit jaarverslag dient samen met Anheuser-Busch InBev's geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van 2011 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2012 gelezen te worden.

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

RECENTE GEBEURTENISSEN

Op 29 juni 2012 maakten AB InBev en Grupo Modelo, S.A.B. de C.V. bekend dat ze een overeenkomst gesloten hebben waarbij Anheuser-Busch InBev de aandelen van Grupo Modelo verwerft die ze nog niet in haar bezit heeft tegen een prijs van 9,15 US dollar per aandeel in cash via een transactie waarvan de waarde geschat wordt op 20,1 miljard US dollar. De combinatie zal voltooid worden in een aantal stappen waarbij de bedrijfsstructuur van Grupo Modelo vereenvoudigd wordt en AB InBev vervolgens een bod volledig in cash zal doen voor alle uitstaande aandelen van Grupo Modelo.

De overeenkomst is een logische volgende stap gelet op AB InBev's huidig economisch belang van meer dan 50% in Grupo Modelo en het succesvolle lange partnerschap tussen de twee bedrijven. Het gecombineerde bedrijf zal aan de leiding staan van de wereldwijde biersector met een biervolume van ruw weg 400 miljoen hectoliter per jaar en 47 miljard US dollar aan geschatte opbrengsten in 2012. De gecombineerde operaties zullen zich uitstrekken over 24 landen en nog ruimere opportuniteiten creëren voor onze 150 000 medewerkers wereldwijd.

AB InBev heeft volledige financiering gewaarborgd voor de aankoop van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo. Het bedrijf heeft de bestaande liquiditeit aangevuld met 14 miljard US dollar aan bijkomende bankfaciliteiten via een nieuwe faciliteitenovereenkomst die voorziet in een faciliteit van 8 miljard US dollar met een looptijd van drie jaar en een faciliteit van 6 miljard US dollar met een maximale looptijd van twee jaar vanaf de afsluitdatum.

In een verwante transactie, aangekondigd op 29 juni 2012, zal Grupo Modelo haar huidig belang van 50% in Crown Imports, de joint venture die de merken van Grupo Modelo in de Verenigde Staten importeert en op de markt brengt, verkopen aan Constellation Brands voor een bedrag van 1,85 miljard US dollar, waarbij Constellation Brands de volledige eigendom en controle verwerft. Bijgevolg zullen de merken van Grupo Modelo, nog steeds onafhankelijk door Crown Imports ingevoerd, op de markt gebracht en verdeeld worden in de Verenigde Staten onder gelijkaardige economische voorwaarden als vandaag terwijl AB InBev zal toezien op de continuïteit van bevoorrading, de kwaliteit van de producten en het vermogen om innovaties in te voeren. Crown Imports zal alle aspecten van de onderneming blijven beheren, inclusief het nemen van beslissingen op het vlak van marketing, distributie en prijszetting.

De transactie is onderworpen aan de goedkeuring door de regelgevende instanties van de Verenigde Staten, Mexico en andere landen, en aan andere gebruikelijke afsluitvoorwaarden. Op 20 juli 2012 hield Grupo Modelo een aandeelhoudersvergadering waarop de meerderheid van de aandeelhouders aanpassingen aan de statuten en andere nodige stappen gerelateerd aan de overeenkomst waarbij AB InBev het resterend belang in Grupo Modelo verwerft, goedkeurde. De transactie wordt vermoedelijk in het eerste kwartaal van 2013 afgerond.

1.1. 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 AB InBev's bedrijfsopbrengsten en -kosten weer alsook de kerncijfers uit het geconsolideerd kasstroomoverzicht van de onderneming.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2012	%	2011	%
Opbrengsten¹	19 202	100,0	18 955	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(8 064)	42,0	(8 231)	43,4
Brutowinst	11 138	58,0	10 724	56,6
Distributiekosten	(1 906)	9,9	(1 620)	8,6
Verkoop- en marketingkosten	(2 683)	14,0	(2 540)	13,4
Administratieve kosten	(1 027)	5,3	(990)	5,2
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	270	1,4	239	1,3
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	5 792	30,2	5 813	30,7
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	23	0,1	(104)	0,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5 815	30,3	5 709	30,1
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 354	7,0	1 375	7,3
Genormaliseerde EBITDA	7 146	37,2	7 155	37,7
EBITDA	7 169	37,3	7 084	37,4
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 628	18,9	2 758	14,6
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 648	19,0	2 414	12,7

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2012	2011
Operationele activiteiten		
Winst	4 596	3 386
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst.....	2 740	3 874
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen.....	7 336	7 260
Veranderingen in bedrijfskapitaal.....	(1 156)	(564)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(453)	(393)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(1 849)	(2 162)
Ontvangen dividenden.....	717	402
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 595	4 543
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(1 139)	(1 508)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(1 346)	(261)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten.....	(1)	335
Overige	(49)	(35)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 535)	(1 469)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(3 079)	(2 237)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(315)	(548)
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen.....	95	128
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(214)	(553)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3 513)	(3 210)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(1 453)	(136)

1.2. Financiële resultaten

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

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten van AB InBev, voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 (in miljoenen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliters) en de commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2011	Scope ¹	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	192 691	647	-	1 518	194 856	0,8%
Opbrengsten	18 955	63	(845)	1 029	19 202	5,4%
Kostprijs verkochte goederen	(8 231)	163	273	(269)	(8 064)	(3,4)%
Brutowinst	10 724	227	(572)	760	11 138	7,0%
Distributiekosten	(1 620)	(188)	109	(207)	(1 906)	(11,5)%
Verkoop- en marketingkosten	(2 540)	(22)	112	(232)	(2 683)	(9,1)%
Administratieve kosten	(990)	(9)	53	(81)	(1 027)	(8,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	239	2	(19)	48	270	20,1%
Genormaliseerde EBIT	5 813	10	(318)	287	5 792	5,0%
Genormaliseerde EBITDA	7 155	23	(378)	347	7 146	4,9%
Genormaliseerde EBITDA marge	37,7%				37,2%	(21)bp

In de eerste zes maanden van 2012 realiseerde AB InBev een EBITDA-groei van 4,9%, terwijl de EBITDA-marge met 21 basispunten afnam tot 37,2%.

De geconsolideerde volumes namen toe met 0,8%, met een stijging van de volumes eigen bieren met 0,4% en van de niet-biervolumes met 5,3%. AB InBev's belangrijkste merken groeiden met 2,2%, met als belangrijkste stijgers Budweiser op wereldwijd vlak, Harbin in China, Antarctica en Brahma in Brazilië en de Bud Light-merkenfamilie in de Verenigde Staten en Bud in Rusland. De belangrijkste merken zijn die met het hoogste groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment en waarin AB InBev de grootste marketinginvestering doet.

Geconsolideerde opbrengsten stegen met 5,4% tot 19 202m US dollar, met een stijging van de opbrengsten per hectoliter met 5,3%. 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 op interne basis gestegen met 5,7%.

Geconsolideerde kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 3,4%, of met 3,9% per hectoliter. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hectoliter met 4,7%.

VOLUMES

Onderstaande tabel toont de evolutie van onze verkoopvolumes per zone en de bijbehorende 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 via het distributienetwerk van AB InBev verkocht worden, in het bijzonder in West-Europa. Volumes verkocht door de exportdivisie worden apart getoond. Het proportioneel 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	63 462	(515)	(271)	62 676	(0,4)%
Latijns-Amerika Noord	55 623	630	2 314	58 567	4,2%
Latijns-Amerika Zuid	16 294	-	242	16 536	1,5%
West-Europa	15 377	(51)	(953)	14 373	(6,2)%
Centraal- en Oost-Europa	12 639	-	(1 344)	11 295	(10,6)%
Azië	25 909	645	1 473	28 026	5,7%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	3 387	(62)	59	3 383	1,8%
AB InBev Wereldwijd	192 691	647	1 518	194 856	0,8%

In **Noord-Amerika** daalde het totale volume met 0,4%. AB InBev's leveringsvolumes in de Verenigde Staten daalden met 0,7% ten gevolge van geplande aanpassingen aan de leveringspatronen van de onderneming met het oog op een vlottere en meer kostenefficiënte fasering van de leveringen aan de distributeurs van de onderneming. Niettemin bleven de verkopen aan kleinhandelaars (VAK) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen een goede vooruitgang boeken met een stijging van 0,2% in de eerste zes maanden van 2012. De onderneming schat dat haar marktaandeeltrends blijven verbeteren, met een daling met 25 basispunten, met aanzienlijke verbeteringen in de categorie van superluxe-merken en moutdranken met fruitsmaken na de uitrol van Bud Light Platinum en Bud Light Lime Lime-A-Rita. De onderneming schat dat ze marktaandeel heeft gewonnen met de Bud Light merkenfamilie, Michelob Ultra en haar luxe-merken. Deze winsten werden tenietgedaan door marktaandeelverliezen voor de reguliere luxe-merken en de goedkopere merken van de onderneming.

In Canada stegen de biervolumes met 1,6%, dankzij een gedeeltelijk herstel van de economische recessie van vorig jaar. De onderneming schat dat haar marktaandeel marginaal lager lag dan vorig jaar.

In **Latijns-Amerika Noord** stegen de volumes met 4,2%, met een groei van de biervolumes met 3,5% en van de frisdrankvolumes met 6,0%. In Brazilië stegen de biervolumes met 3,4% ten gevolge van een sterke uitvoering van onze commerciële activiteiten rond Carnaval, het positieve effect van een hoger beschikbaar consumenteninkomen in 2012 geholpen door een reële stijging van het

¹ Zie 'Verklarende woordenlijst'.

minimumloon met 7,5%, groei binnen de horeca en de verdere uitrol van verpakkingsinnovaties. Budweiser, die negen maanden geleden werd gelanceerd, bleef het goed doen met een toename van de nationale distributie. Stella Artois groeit ook snel met een volumestijging van meer dan 60%. De onderneming schat dat haar marktaandeel met 30 basispunten toenam in de eerste zes maanden van 2012 ten opzichte van de eerste zes maanden van 2011.

De totale volumes in **Latijns-Amerika Zuid** stegen met 1,5%, met een toename van het volume bieren met 1,0% en een toename van het volume niet-bieren met 2,3%. In Argentinië stegen de biervolumes met 1,9% dankzij een sterke prestatie van de sector in het eerste kwartaal en sterke campagnes op de markt. De onderneming schat dat ze marktaandeel heeft gewonnen met een solide prestatie van Quilmes en Stella Artois.

In **West-Europa** daalde het volume eigen bieren met 4,9%, terwijl de totale volumes afnamen met 6,2%. Het volume eigen bieren daalde in België met 7,0% onder invloed van zwakke resultaten van de sector wegens extreem ongunstige weersomstandigheden vergeleken met de uitzonderlijk warme lente vorig jaar, alsook beperkt marktaandeelverlies wegens activiteiten van de concurrentie in de grootdistributie. In Duitsland daalde het volume eigen bieren met 2,4% terwijl het marktaandeel van de onderneming toenam in vergelijking met vorig jaar ondanks een concurrentiële prijszettingomgeving. De onderneming schat dat haar belangrijkste merken, Beck's en Hasseröder, het goed bleven doen, met marktaandeelwinsten vooral dankzij product- en verpakkingsinnovaties. In het Verenigd Koninkrijk daalde het volume eigen bieren (exclusief cider) met 9,9%, ten gevolge van ongunstige weersomstandigheden en marktaandeelverlies. Marktaandeel werd negatief beïnvloed door activiteiten van de concurrentie in de grootdistributie en verpakkingsmix, waarbij de consument overschakelde van flessen naar blikjes in multi-verpakkingen met een lagere kostprijs, alsook door de timing van leveringen gerelateerd aan de prijsverhogingen door de onderneming. De wijzigingen in de mix had in het bijzonder een effect op Stella Artois en Beck's, die een sterke positie innemen in het segment van gebotteld luxepilsbier. De onderneming schat dat Budweiser solide resultaten neerzette en marktaandeel won.

In **Centraal- en Oost-Europa** daalden de volumes met 10,6%. In Rusland daalden de biervolumes met 9,5% tegen de achtergrond van een zwakke industrie die onder sterk toezicht van de regelgevende overheid staat. De onderneming schat dat ongeveer 60% van de totale volumedaling te wijten is aan de zwakke resultaten van de sector en dat de rest te wijten is aan marktaandeelverlies. Het marktaandeelverlies is het gevolg van de invoering van aan belastingen gerelateerde en andere selectieve prijsverhogingen in het begin van het jaar en promotionele activiteiten van concurrenten bij belangrijke klanten in de grootdistributie. De onderneming schat dat het marktaandeel blijft winnen in het segment van de luxe-bieren, met als belangrijkste stijgers Bud en Stella Artois. In Oekraïne zijn de biervolumes afgenomen met 12,2% door een zwakke sector, die volgens de onderneming naar schatting met 6% achteruitging in de eerste zes maanden van 2012, en de invoering van prijsverhogingen groter dan die van de concurrentie.

De volumes in **Azië** bleven het uitstekend doen, met een groei van 5,7%. In China stegen de biervolumes met 5,9%. De belangrijkste merken bleven het aanzienlijk beter doen dan de rest van het portfolio van de onderneming in China, met een groei van 12,4% in de eerste zes maanden van 2012. De onderneming schat dat ze marktaandeel won in de eerste vijf maanden van 2012.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone, voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliters) en de bijbehorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	192 691	647	-	1 518	194 856	0,8%
Opbrengsten	18 955	63	(845)	1 029	19 202	5,4%
Kostprijs verkochte goederen	(8 231)	163	273	(269)	(8 064)	(3,4)%
Brutowinst	10 724	227	(572)	760	11 138	7,0%
Distributiekosten	(1 620)	(188)	109	(207)	(1 906)	(11,5)%
Verkoop- en marketingkosten	(2 540)	(22)	112	(232)	(2 683)	(9,1)%
Administratieve kosten	(990)	(9)	53	(81)	(1 027)	(8,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	239	2	(19)	48	270	20,1%
Genormaliseerde EBIT	5 813	10	(318)	287	5 792	5,0%
Genormaliseerde EBITDA	7 155	23	(378)	347	7 146	4,9%
Genormaliseerde EBITDA marge	37,7%				37,2%	(21) bp

NOORD-AMERIKA	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	63 462	(515)	-	(271)	62 676	(0,4)%
Opbrengsten	7 706	(29)	(28)	305	7 953	4,0%
Kostprijs verkochte goederen	(3 419)	211	6	(74)	(3 276)	(2,3)%
Brutowinst	4 287	182	(22)	231	4 677	5,2%
Distributiekosten	(399)	(185)	5	(84)	(663)	(14,5)%
Verkoop- en marketingkosten	(834)	(2)	4	(65)	(897)	(7,8)%
Administratieve kosten	(268)	(1)	1	29	(239)	10,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	19	-	-	10	29	54,2%
Genormaliseerde EBIT	2 805	(6)	(11)	121	2 907	4,3%
Genormaliseerde EBITDA	3 233	(6)	(12)	98	3 313	3,0%
Genormaliseerde EBITDA marge	42,0%				41,7%	(38) bp

LATIJS-AMERIKA NOORD	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	55 623	630	-	2 314	58 567	4,2%
Opbrengsten	5 343	88	(614)	482	5 299	9,0%
Kostprijs verkochte goederen	(1 795)	(45)	193	(98)	(1 745)	(5,5)%
Brutowinst	3 548	43	(421)	384	3 554	10,8%
Distributiekosten	(636)	(1)	77	(109)	(669)	(17,2)%
Verkoop- en marketingkosten	(635)	(17)	72	(73)	(653)	(11,5)%
Administratieve kosten	(239)	(7)	30	(47)	(264)	(19,5)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	181	1	(21)	10	172	5,3%
Genormaliseerde EBIT	2 219	20	(263)	164	2 140	7,4%
Genormaliseerde EBITDA	2 556	28	(303)	219	2 500	8,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	47,8%				47,2%	(20) bp
LATIJS-AMERIKA ZUID	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	16 294	-	-	242	16 536	1,5%
Opbrengsten	1 215	-	(81)	243	1 377	20,0%
Kostprijs verkochte goederen	(476)	-	33	(92)	(534)	(19,3)%
Brutowinst	739	-	(47)	151	843	20,5%
Distributiekosten	(104)	-	9	(29)	(124)	(27,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(131)	-	9	(25)	(147)	(19,1)%
Administratieve kosten	(39)	-	2	(7)	(44)	(17,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	(4)	-	1	(3)	(7)	(78,3)%
Genormaliseerde EBIT	461	-	(27)	88	521	19,0%
Genormaliseerde EBITDA	545	-	(32)	92	605	16,9%
Genormaliseerde EBITDA marge	44,9%				43,9%	(116) bp
WEST-EUROPA	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	15 377	(51)	-	(953)	14 373	(6,2)%
Opbrengsten	1 996	(6)	(118)	(109)	1 763	(5,5)%
Kostprijs verkochte goederen	(854)	2	47	44	(760)	5,1%
Brutowinst	1 142	(3)	(71)	(65)	1 003	(5,7)%
Distributiekosten	(213)	1	13	12	(187)	5,4%
Verkoop- en marketingkosten	(386)	-	22	27	(337)	6,9%
Administratieve kosten	(151)	-	11	9	(131)	5,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	12	-	-	(6)	6	(49,7)%
Genormaliseerde EBIT	404	(3)	(24)	(24)	354	(5,9)%
Genormaliseerde EBITDA	588	(3)	(35)	(27)	523	(4,7)%
Genormaliseerde EBITDA marge	29,5%				29,7%	24 bp
CENTRAAL- EN OOST-EUROPA	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	12 639	-	-	(1 344)	11 295	(10,6)%
Opbrengsten	843	-	(41)	24	826	2,9%
Kostprijs verkochte goederen	(471)	-	21	(5)	(455)	(1,1)%
Brutowinst	372	-	(20)	19	371	5,1%
Distributiekosten	(116)	-	5	12	(98)	10,5%
Verkoop- en marketingkosten	(206)	-	12	(14)	(208)	(7,0)%
Administratieve kosten	(50)	-	3	(4)	(51)	(8,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	-	-	-	2	2	-
Genormaliseerde EBIT	-	-	-	15	15	-
Genormaliseerde EBITDA	99	-	(4)	19	114	19,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	11,7%				13,8%	190 bp
AZIE	2011	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	25 909	645	-	1 473	28 026	5,7%
Opbrengsten	1 067	19	43	177	1 306	16,6%
Kostprijs verkochte goederen	(609)	(15)	(24)	(102)	(750)	(16,7)%
Brutowinst	458	3	19	75	556	16,4%
Distributiekosten	(84)	(3)	(4)	(20)	(110)	(24,0)%
Verkoop- en marketingkosten	(256)	(3)	(11)	(66)	(337)	(25,6)%
Administratieve kosten	(97)	(2)	(4)	(19)	(122)	(19,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	9	1	2	36	47	376,3%
Genormaliseerde EBIT	30	(4)	2	6	35	20,8%
Genormaliseerde EBITDA	151	-	7	29	188	19,3%
Genormaliseerde EBITDA marge	14,2%				14,4%	33 bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2011	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2012	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	3 387	(62)	-	59	3 383	1,8%
Opbrengsten	786	(9)	(6)	(94)	677	(12,1)%
Kostprijs verkochte goederen	(608)	11	(5)	58	(544)	9,8%
Brutowinst	179	2	(11)	(36)	134	(19,8)%
Distributiekosten	(69)	-	3	11	(55)	16,4%
Verkoop- en marketingkosten	(92)	1	4	(16)	(103)	(17,4)%
Administratieve kosten	(145)	-	10	(42)	(177)	(29,0)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	22	-	(1)	-	21	(1,1)%
Genormaliseerde EBIT	(105)	3	5	(82)	(180)	(80,4)%
Genormaliseerde EBITDA	(17)	3	2	(83)	(96)	-

OPBRENGSTEN

Geconsolideerde opbrengsten stegen met 5,4% tot 19 202m US dollar, of 5,3% per hectoliter. 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 5,7%, ondersteund door mixverbeteringen en initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 3,4% en met 3,9% per hectoliter. Bij een constante geografische basis steeg de kostprijs verkochte goederen per hectoliter met 4,7%, voornamelijk door hogere kostprijzen van grondstoffen in de meeste zones, hogere arbeidskosten in Latijns Amerika Zuid en de merkenmix in Noord Amerika en China.

BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten stegen met 9,3% in de eerste zes maanden van 2012:

- De **distributiekosten** stegen in 2012 met 11,5% voornamelijk ten gevolge van (i) de uitrol van de innovaties van de onderneming en de toetreding van bijkomende distributeurs tot het programma voor vrachtbeheer in de Verenigde Staten, (ii) hogere transportkosten en meer directe distributie in de Verenigde Staten en in Brazilië en (iii) hogere arbeids- en transportkosten in Argentinië.
- De **verkoop- en marketingkosten** stegen in 2012 met 9,1%, met hogere investeringen in AB InBev's merken en innovaties in de meeste zones.
- De **administratieve kosten** stegen met 8,2%, gedeeltelijk door de timing van bepaalde kosten en voorzieningen tussen de kwartalen.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** bedroegen 270m US dollar in 2012 vergeleken met 239m US dollar in 2011.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

Genormaliseerde EBITDA daalde op nominale basis met 0,1% en steeg op interne basis met 4,9% tot 7 146m US dollar, en de EBITDA-marge bedroeg 37,2%, een daling met 21 basispunten op interne basis.

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 ondernemingen.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichtingen	2012	2011
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		3 648	2 414
Minderheidsbelangen		948	972
Winst		4 596	3 386
Belastingen	9	750	796
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	13	(328)	(262)
Eenmalige netto financiële kosten	8	1	363
Netto financiële kosten	8	796	1 426
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	7	(23)	104
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		5 792	5 813
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen		1 354	1 342
Genormaliseerde EBITDA		7 146	7 155

Eenmalige opbrengsten en kosten zijn ofwel inkomsten ofwel kosten die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming. Details over de aard van de eenmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in Toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

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 periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 en 30 juni 2011:

	2012	2011
US dollar	39,8%	39,2%
Braziliaanse real	26,3%	27,4%
Euro	7,2%	8,2%
Chinees yuan	6,7%	5,5%
Canadese dollar	5,2%	5,4%
Argentijnse peso	4,7%	3,9%
Russische roebel	3,0%	3,2%
Overige	7,1%	7,2%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 en 30 juni 2011:

	2012	2011
US dollar	41,3%	40,6%
Braziliaanse real	35,0%	36,0%
Canadese dollar	5,5%	5,6%
Argentijnse peso	5,0%	4,1%
Euro	4,7%	6,0%
Chinees yuan	2,6%	2,1%
Russische roebel	0,8%	0,7%
Overige	5,1%	4,9%

WINST

Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 3 628m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 2,27 US dollar) in de eerste zes maanden van 2012, vergeleken met 2 758m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 1,73 US dollar) in de eerste zes maanden van 2011 (zie Toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer details). Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 3 648m US dollar in de eerste zes maanden van 2012, vergeleken met 2 414m US dollar in de eerste zes maanden van 2011, onder invloed van de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 796m US dollar in het eerste halfjaar van 2012 vergeleken met 1 426m US dollar in het eerste halfjaar van 2011. De netto-interestkosten daalden van 1 276m US dollar in de eerste zes maanden van 2011 tot 883m US dollar in de eerste zes maanden van 2012 voornamelijk als gevolg van een lagere schuldpositie en de lagere coupon als resultaat van de herfinanciering van de schuld en de terugbetalingen in 2011. De overige financiële resultaten van 196m US dollar in 2012 omvatten winsten uit afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming, gedeeltelijk gecompenseerd door kosten van wisselkoersafdekkingen en de betaling van bankkosten en taksen uit de normale bedrijfsuitoefening. De eerste helft van 2012 omvat ook een bijkomende non-cash periode-toerekeningskost van ongeveer 20m US dollar. Deze vloeit voort uit de boekhoudkundige verwerking in overeenstemming met IFRS van de verkoopoptie gerelateerd aan de investering door de onderneming in Cervecería Nacional Dominicana S.A. (CND) in de Dominicaanse Republiek, na de afsluiting van de transactie in mei 2012. Deze kost zal ongeveer 30m US dollar bedragen voor een volledig kwartaal;

- *Eenmalige netto financiële kosten:* Met betrekking tot de aangekondigde verwerving van het resterende aandeel in Grupo Modelo heeft AB InBev in de eerste zes maanden van 2012 een eenmalige kost van 1m US dollar opgenomen met betrekking tot de toezeggingsvergoedingen voor de 2012 Facilities overeenkomst. Deze toezeggingsvergoedingen worden periodiek opgenomen en betaald op basis van het totaalbedrag van toegezegde niet-opgenomen kredieten onder deze faciliteit;
- *Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen:* 328m US dollar in de eerste zes maanden van 2012 in vergelijking met 262m US dollar in de eerste zes maanden van 2011, voornamelijk toerekenbaar aan het resultaat van Grupo Modelo in Mexico;
- *Belastingen:* 750m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 14,9% in de eerste zes maanden van 2012, tegenover 796m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 20,3% in de eerste zes maanden van 2011. De daling van de effectieve aanslagvoet is vooral te wijten aan de wijzigingen in de resultatenmix naar landen met lagere marginale aanslagvoeten, bijkomende voordelen inzake inkomstenbelasting, de niet-belastbare aard van winsten uit bepaalde afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, alsook de gunstige uitkomsten inzake belastingvorderingen ten bedrage van 136m US dollar. Zonder het effect van eenmalige elementen bedraagt de genormaliseerde effectieve aanslagvoet 14,9% in 2012 tegenover 20,9% in 2011;
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 948m US dollar in de eerste zes maanden van 2012, een afname ten opzichte van 972m US dollar in de eerste zes maanden van 2011, voornamelijk ten gevolge van de verzwakking van de Braziliaanse real ten opzichte van de US dollar.

1.3. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2012	2011
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 595	4 543
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 535)	(1 469)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3 513)	(3 210)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(1 453)	(136)

Kasstroom uit operationele activiteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2012	2011
Winst	4 596	3 386
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst.....	2 740	3 874
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	7 336	7 260
Veranderingen in bedrijfskapitaal.....	(1 156)	(564)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(453)	(393)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(1 849)	(2 162)
Ontvangen dividenden.....	717	402
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 595	4 543

AB InBev's kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 4 595m US dollar in de eerste zes maanden van 2012 vergeleken met 4 543m US dollar in de eerste zes maanden van 2011. De stijging is voornamelijk het gevolg van hogere winst die werd gegenereerd in de eerste helft van 2012.

Veranderingen in het bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2011 en 2012 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus dan op jaareinde voornamelijk als gevolg van seizoengebondenheid. Veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2012 werden verder beïnvloed door betalingen van handelsschulden gerelateerd aan investeringsuitgaven van vorig jaar, die gemiddeld een langere betalingstermijn hebben en een daling van de handelsschulden uit investeringsuitgaven die in 2012 een andere timing in de kwartalen hebben dan in 2011.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2012	2011
Netto-investeringsuitgaven	(1 139)	(1 508)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(1 346)	(261)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten.....	(1)	335
Overige	(49)	(35)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 535)	(1 469)

De kasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 2 535m US dollar in de eerste zes maanden van 2012 vergeleken met een kasuitstroom van 1 469m US dollar in de eerste zes maanden van 2011. De toename is het gevolg van de verwerving van Cerveceria Nacional Dominicana S.A. in de Dominicaanse Republiek in mei 2012 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 1 139m US dollar in de eerste zes maanden van 2012 ten opzichte van 1 508m US dollar in de eerste zes maanden van 2011. Deze afname is het gevolg van een andere timing van de investeringsuitgaven in 2012 vergeleken met 2011. In 2012 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 50% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 43% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Ongeveer 7% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en voor de aankoop van hardware en software.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2012	2011
Uitgekeerde dividenden	(3 079)	(2 237)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(315)	(548)
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	95	128
Overige (inclusief netto financiële kosten andere dan interesten)	(214)	(553)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3 513)	(3 210)

De kasuitstroom uit AB InBev's financieringsactiviteiten bedroeg 3 513m US dollar in de eerste zes maanden van 2012 vergeleken met een kasuitstroom van 3 210m US dollar in de eerste zes maanden van 2011. De kasstroom uit financieringsactiviteiten in de eerste helft van 2012 weerspiegelt hogere dividenduitkeringen vergeleken met de eerste helft van 2011.

Per 30 juni 2012 bedroegen AB InBev's liquide middelen en korte termijn schuldinstrumenten min korte termijn schulden bij kredietinstellingen 3 793m US dollar. Op 30 juni 2012 beschikte de onderneming over een totale liquiditeit van 25 533m US dollar, bestaande uit 7 327m US dollar beschikbaar onder vastgelegde lange termijn kredietfaciliteiten, 14 000m US dollar bijkomende kredietfaciliteiten vastgelegd om de verwerving van de Grupo Modelo aandelen te financieren, waarvan nog niets opgenomen werd, 413m US dollar beschikbaar onder korte termijn kredietfaciliteiten en 3 793m US dollar liquide middelen en korte termijn schuldinstrumenten min korte termijn schulden 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 steeg tot 35 694m US dollar per 30 juni 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 termijn schulden 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 algemene liquiditeitspositie van de onderneming te benadrukken. De onderneming gelooft dat de netto schuld betekenisvol is voor investeerders gezien het een van de belangrijkste maatstaven is die AB InBev's management gebruikt bij de evaluatie van de voortgang van de schuldafbouw.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto schuld de impact van de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (3 079m US dollar), interest- en belastingbetalingen (1 849m US dollar), de betaling gerelateerd aan de strategische alliantie met Cervecería Nacional Dominicana S.A. (1 262m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (232m US dollar daling van de netto schuld).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA daalde van 2,26x voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2011 tot 2,24x voor overname-activiteiten en steeg tot 2,33x op gerapporteerde basis voor de 12 maanden eindigend op 30 juni 2012 (juli 2011-juni 2012). De stijging was voornamelijk het gevolg van de seizoensgebondenheid van onze kasstromen, gedreven door de timing van onze dividenduitkeringen, en door overname-activiteit.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 37 692m US dollar per 30 juni 2012 tegenover 37 492m US dollar per 31 december 2011. Het gecombineerde effect van de versterking van de slotkoers van hoofdzakelijk het Britse pond en de Mexicaanse peso en de verzwakking van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Argentijnse peso, de Braziliaanse real, de Canadese dollar, de Chinese yuan, de euro, de Russische roebel en de Oekraïense grivna resulteerde in een wijziging van de netto-valutakoersverschillen van (84)m US dollar. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar het *Geconsolideerd overzicht van de mutaties in het eigen vermogen*.

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

1.4. Risico's en onzekerheden

Mits begrip van het feit dat dit geen exhaustieve lijst is, zijn de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van AB InBev hierna opgelijst. Eventuele andere risico's waarvan AB InBev zich niet bewust is, kunnen bestaan. Ook kunnen er risico's bestaan waarvan AB InBev gelooft dat ze nu niet belangrijk zijn, maar die alsnog een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben. Indien en in de mate dat enige van de onderstaande risico's zich voltrekken, kan dit bovendien gebeuren in combinatie met andere risico's hetgeen het ongunstig effect van zulke risico's zou vergroten. De volgorde waarin de risicofactoren hieronder staan beschreven, vormt geen aanwijzing voor hun waarschijnlijkheid van voorkomen of voor de omvang van de financiële gevolgen ervan.

RISICO'S MET BETREKKING TOT AB INBEV EN DE BIER- EN DRANKENINDUSTRIE

AB InBev vertrouwt op de reputatie van haar merken en haar succes hangt af van haar vermogen om het imago en de reputatie van haar bestaande producten te handhaven en te versterken en om een positief imago en een positieve reputatie op te bouwen voor nieuwe producten. Een gebeurtenis, of een reeks gebeurtenissen, die de reputatie van één of meer merken van AB InBev wezenlijke schade toebrengt, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de waarde van dat merk en derhalve ook op de inkomsten van dat merk of van die activiteit. Daarnaast kunnen eventuele beperkingen met betrekking tot de toegelaten adverteerstijl, de gebruikte media of boodschappen of de introductie van gelijkaardige beperkingen AB InBev beperken in haar vermogen om merken op te bouwen en dus de waarde van haar merken en gerelateerde inkomsten verminderen.

AB InBev is mogelijk niet in staat haar huidige en toekomstige merken en producten te beschermen en haar intellectuele eigendomsrechten te verdedigen, met inbegrip van handelsmerken, octrooien, domeinnamen, handelsgeheimen en know-how, wat een wezenlijk ongunstig effect kan hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand, en in het bijzonder op het vermogen van AB InBev om haar activiteiten te ontwikkelen.

Sommige activiteiten van AB InBev hangen af van de inspanningen van onafhankelijke distributeurs of groothandelaars om de producten van AB InBev te verkopen en er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke distributeurs geen voorrang geven aan concurrenten van AB InBev. Verder kan het onvermogen van AB InBev om onproductieve of inefficiënte distributeurs te vervangen alsook elke beperking opgelegd aan AB InBev om een participatie te verwerven of te bezitten in een distributeur of groothandelaar ingevolge contractuele beperkingen, wijzigingen in wet- en regelgeving of de interpretaties van de wetgeving door regelgevende instanties 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 en energie kunnen een ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten van AB InBev in de mate dat AB InBev er niet in slaagt om de risico's inherent aan dergelijke volatiliteit adequaat te beheren zoals in het geval dat de afdekkingen en afgeleide regelingen van AB InBev de wijzigingen in grondstofprijzen niet effectief of niet volledig indekken.

AB InBev vertrouwt op derde partijen, inclusief belangrijke leveranciers van een reeks basisproducten voor bier en frisdranken, en voor verpakkingsmateriaal. De beëindiging van, of grote wijzigingen in, akkoorden met bepaalde belangrijke leveranciers of het onvermogen van een belangrijke leverancier om zijn contractuele verplichtingen na te komen, zouden een wezenlijke invloed kunnen hebben op AB InBev's productie, distributie en verkoop van bier en frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Daarnaast zijn een aantal belangrijke merknamen in licentie gegeven aan externe brouwers alsook in gebruik door vennootschappen waarover AB InBev geen controle uitoefent. In de mate dat één van deze belangrijke merknamen of joint ventures, investeringen in vennootschappen waarin AB InBev geen controleparticipatie heeft of licentiehouders van AB InBev het voorwerp uitmaken van negatieve publiciteit, zou dit, hoewel AB InBev de brouwkwaliteit opvolgt om de hoge vereisten terzake te verzekeren, een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

Concurrentie in de verschillende markten waarin AB InBev actief is alsook the toenemende koopkracht van spelers in de distributiekanaalen van AB InBev zou ertoe kunnen leiden dat AB InBev haar prijzen moet verlagen, investingsuitgaven, 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 mogelijk sneller een antwoord kunnen bieden op de opkomende trends, zoals de toenemende voorkeur van consumenten voor ambachtelijke bieren die door kleinere microbrouwers worden geproduceerd.

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 licentiehouders, onderworpen zijn. Daarnaast kunnen maatschappelijke bezorgdheid over bier- en frisdrankconsumptie (b.v. bezorgdheid over alcoholisme, alcoholgebruik door minderjarigen of zwaarlijvigheid) en eventuele daaruit voortvloeiende beperkingen ervoor zorgen dat de sociale aanvaardbaarheid van bier- en frisdrankconsumptie aanzienlijk afneemt en de consumptietrends verschuiven naar andere producten, wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

De activiteiten van AB InBev zijn onderworpen aan milieureglementeringen, waarvan de naleving substantiële kosten met zich mee zou kunnen brengen en die ook tot geschillen inzake milieukwesties kunnen leiden.

Antitrust- en mededingingswetgeving en wijzigingen in zulke wetgeving of in de interpretatie en handhaving daarvan alsook onderwerping aan nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving kunnen een effect hebben op de activiteiten van AB InBev of de activiteiten van haar dochterondernemingen.

De voorbije jaren is de publieke en politieke aandacht ten opzichte van de alcoholische dranken-, voedings- en frisdrankenindustrie toegenomen in gevolge gezondheidsbepaamernissen omtrent het schadelijk gebruik van alcohol (zoals onder andere dronkenschap achter het stuur, 'binge drinking' en alcohol gebruik door minderjarigen) alsook gezondheidsbepaamernissen omtrent de overconsumptie van voeding en frisdranken zoals diabetes en zwaarlijvigheid. 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 de ontwikkelingen van nieuwe vormen van media en marketing, 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 zijn de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingen door nationale, plaatselijke of buitenlandse autoriteiten of hogere tarieven inzake inkomstenbelastingen of nieuwe of gewijzigde fiscale regelgevingen 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 kapitaalinvesterings van AB InBev in deze markten zijn onderhevig aan de gebruikelijke risico's verbonden aan activiteiten in opkomende landen, waaronder politieke oproer, externe inmenging, financiële risico's, wijzigingen in regeringsbeleid, politieke en economische veranderingen, veranderingen in de verstandhoudingen tussen landen, acties van regeringsautoriteiten die de handel en de buitenlandse investeringen beïnvloeden, regelgeving inzake repatriëring van fondsen, interpretatie en toepassing van plaatselijke wetgevingen en regelgevingen, afdwingbaarheid van intellectuele eigendomsrechten en contractuele rechten, plaatselijke 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.

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

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genooddaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn, en indien beschikbaar dat dit tegen gunstige voorwaarden zal zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen bij de overname van Anheuser-Busch. AB InBev financierde de overname van Anheuser-Busch deels met volledig toegezegde kredietfaciliteiten. Hoewel AB InBev de schuld in verband met de senior acquisitiefaciliteiten van 2008 heeft geherfinancierd, heeft AB InBev nog steeds een verhoogd schuldniveau na de overname hetgeen aanzienlijke ongunstige gevolgen zou kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, (ii) een beperking van haar flexibiliteit om wijzigingen in haar activiteiten en in de sector waar AB InBev actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iii) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven, (iv) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden), en (v) het ondervinden van een concurrentieel nadeel tegenover haar concurrenten met een lagere schuldenlast. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen of opnieuw te onderhandelen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden, waaronder de recente aanzienlijke prijsvolatiliteit en liquiditeitsverstoringen in de wereldwijde kredietmarkten alsook de neerwaartse druk op de kredietcapaciteiten van bepaalde kredietverschaffers zonder rekening te houden met de onderliggende financiële sterkte van deze kredietverschaffers 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 gedurende de eerste jaren na de voltooiing van de Anheuser-Busch overname verminderd, en zal AB InBev mogelijk doorgaan met het beperken van het bedrag van de dividenden die het zal betalen als gevolg van de schuldenlast van AB InBev en haar strategie om bij voorrang het schuldenniveau van AB InBev te verminderen. Verder zou een verlaging van de kredietrating een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar lopende activiteiten te financieren of haar bestaande schuld te herfinancieren. Daarnaast zou het onvermogen van AB InBev om alle of een aanzienlijk deel van haar schuldverplichtingen te herfinancieren wanneer ze verschuldigd zijn, of, meer algemeen, het onvermogen om bijkomend

eigen vermogen of bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen of om, indien nodig, een meerwaarde te genereren uit de verkoop van activa, kunnen 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 kunnen de bezorgdheden inzake de eurozone soevereine schulden crisis leiden tot een toegenomen volatiliteit van de euro wisselkoersen en het AB InBev moeilijker maken om de effecten van de blootstelling aan de euro wisselkoers 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 haar aanzienlijk toegenomen schuld te betalen die het gevolg is van de overname van Anheuser-Busch of haar vermogen om dividenden te betalen en daarnaast een negatief effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

Het onvermogen om belangrijke kostenbesparingen en margeverbeteringen te realiseren via initiatieven om de bedrijfsefficiëntie te verbeteren, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de rentabiliteit van AB InBev en op het vermogen van AB InBev om haar financiële doelstellingen te bereiken.

Het is mogelijk dat AB InBev niet in staat is om bijkomende overnames en verdere integratie of herstructurering van activiteiten met succes uit te voeren. AB InBev kan slechts verdere overnames doen indien zij geschikte kandidaten kan identificeren en er over de voorwaarden kan mee overeenkomen. Zulke transacties brengen een aantal risico's met zich mee en gaan mogelijk gepaard met het aangaan van bepaalde verplichtingen, hetgeen een potentiële impact kan hebben op het financiële risicoprofiel van AB InBev. Bovendien kan blijken dat de prijs die AB InBev zou betalen in het kader van enige toekomstige overname te hoog is als gevolg van verscheidene factoren.

Indien de activiteiten van AB InBev zich niet zoals verwacht ontwikkelen, kan dit in de toekomst leiden tot een waardevermindering op goodwill of andere immateriële activa, die aanzienlijk kan zijn en die een ongunstige invloed kan hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

Hoewel de activiteiten van AB InBev in Cuba kwantitatief onbelangrijk zijn, kan haar algemene reputatie schade lijden of kan de onderneming onderworpen worden aan aanvullend nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving ten gevolge van haar activiteiten in Cuba op basis van het feit dat Cuba als een sponsor van terrorisme gezien wordt en het doelwit is van economische en handelssancties door de VS. Indien investeerders beslissen om hun investeringen in bedrijven die in eender welke mate actief zijn in Cuba te liquideren of op enige andere manier van de hand te doen, zou dit een ongunstige invloed kunnen hebben op de markt voor en de waarde van onze effecten. Daarnaast laat Amerikaanse wetgeving gekend onder de naam "Helms-Burton Act" particuliere schadeclaims toe tegen eenieder die handelt in goederen die zonder vergoeding door de Cubaanse overheid werden geconfisqueerd 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, distributeurs en aanleverings/logistieke leveranciers voor kleinhandelaars, wegens geschillen met de vakbonden binnen het kader van bestaande collectieve arbeidsovereenkomsten, binnen het kader van onderhandelingen voor nieuwe collectieve arbeidsovereenkomsten, ten gevolge van financiële problemen van leveranciers, of vanwege andere redenen. Een werkonderbreking of vertraging bij de vestigingen van AB InBev zou het vervoer van grondstoffen van haar leveranciers of het vervoer van haar producten naar haar klanten kunnen verstoren. Dergelijke verstoringen zouden de relatie van AB InBev met haar leveranciers en klanten onder druk kunnen zetten en een blijvend effect kunnen hebben op haar activiteiten zelfs nadat de geschillen met haar personeel opgelost zijn, inclusief ten gevolge van negatieve publiciteit.

AB InBev doet in toenemende mate een beroep op informatietechnologische apparatuur om elektronische informatie te verwerken, over te dragen en te bewaren. Hoewel AB InBev verscheidene maatregelen neemt om mogelijke technologische verstoringen te beperken, kunnen dergelijke verstoringen AB InBev's activiteiten ontwrichten. Als externen personen bijvoorbeeld toegang zouden krijgen tot vertrouwelijke data of strategische informatie van AB InBev en zich dergelijke informatie zouden toe-eigenen of publiek maken, kan dit AB InBev's reputatie of haar competitief voordeel schade toebrengen. Meer algemeen kunnen technologische verstoringen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

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

Het is mogelijk dat de verzekeringsdekking van AB InBev niet volstaat. Indien er zich een onverzekerd schadegeval of een schadegeval boven de verzekerde limieten voordoet, zou dit een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

AB InBev is blootgesteld aan het risico van een wereldwijde recessie of een recessie in één of meerdere van haar kernmarkten, en aan de volatiliteit van krediet en de kapitaalmarkt en een economische en financiële crisis, bijvoorbeeld zoals de recente bezorgdheden inzake de eurozone soevereine schuldencrisis, hetgeen zou kunnen resulteren in lagere inkomsten en verminderde winst, aangezien bierconsumptie in veel van de rechtsgebieden waarin AB InBev actief is, nauw samenhangt met de algemene economische omstandigheden en wijzigingen in het beschikbaar inkomen. Een voortdurende of verslechtering van de graad van marktdisruptie en volatiliteit, zoals we deze hebben gekend in het recente verleden, zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om toegang te hebben tot kapitaal, op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand, en op de koers van haar aandelen en ADSs.

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtszaken (class actions), en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBev's aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, waaronder deze waarvan ze momenteel niet van mening is 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 19 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen* van de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Toelichting 28 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2011 en Toelichting 18 bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten bevat gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

1.5. Gebeurtenissen na balansdatum

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

2. Verklaring van de Raad van Bestuur

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

3. Verslag van de commissaris



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OMTRENT HET BEPERKT NAZICHT VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE STATEN OVER DE PERIODE VAN ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2012

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2012 en de daarbij horende verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 “*Tussentijdse Financiële Verslaggeving*” zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Gemeenschap. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Omvang van het beperkt nazicht

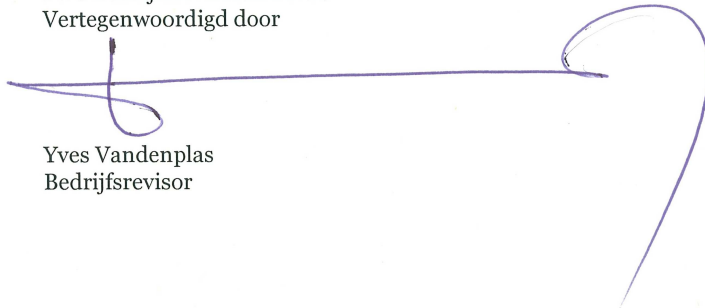
Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig zowel de Internationale Standaarden betreffende opdrachten van beperkt nazicht ISRE 2410 “*Nazicht van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap*” alsook de Standaarden van de “Public Company Accounting Oversight Board (United States)”. Een nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een volkomen controle uitgevoerd volgens de “International Standards on Auditing” of volgens de Standaarden van de “Public Company Accounting Oversight Board (United States)” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Besluit

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

Sint-Stevens-Woluwe, 30 juli 2012

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door

A large, stylized handwritten signature in purple ink, consisting of a long horizontal stroke with a loop at the end and a small vertical stroke at the beginning.

Yves Vandenplas
Bedrijfsrevisor

4. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

4.1. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni

Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar

	Toelichtingen	2012	2011
Opbrengsten		19 202	18 955
Kostprijs verkochte goederen		(8 064)	(8 231)
Brutowinst		11 138	10 724
Distributiekosten		(1 906)	(1 620)
Verkoop- en marketingkosten		(2 683)	(2 540)
Administratiekosten		(1 027)	(990)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		270	239
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		5 792	5 813
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7	(7)	(156)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) ..	7	39	55
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	7	(9)	(3)
Bedrijfswinst		5 815	5 709
Financiële kosten	8	(1 224)	(1 638)
Financiële inkomsten	8	428	212
Eenmalige financiële kosten	8	(1)	(363)
Netto financiële kosten		(797)	(1 789)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	328	262
Winst vóór belastingen		5 346	4 182
Belastingen	9	(750)	(796)
Winst		4 596	3 386
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		3 648	2 414
Minderheidsbelangen		948	972
Gewone winst per aandeel	15	2,28	1,51
Verwaterde winst per aandeel	15	2,25	1,50
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	15	2,27	1,73
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	15	2,23	1,71

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni

Miljoen US dollar

	2012	2011 ²
Winst	4 596	3 386
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Valutakoersverschillen (winsten/(verliezen))		
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(189)	(43)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(276)	294
Kasstroomafdekking		
Opgenomen in het eigen vermogen	8	50
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(108)	86
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële kost van voorraden en investeringen	(24)	(1)
Actuariële winsten/(verliezen)	(24)	(34)
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten/(verliezen) van geassocieerde deelnemingen	281	364
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	(332)	716
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	4 264	4 102
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 412	3 089
Minderheidsbelangen	852	1 013

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

¹ Gewone winst per aandeel en Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie Toelichting 15 Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel voor verdere informatie.

² Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2012 presentatie.

4.3. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Miljoen US dollar	Toelichtingen	30 juni 2012	31 december 2011
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa.....	10	15 858	16 022
Goodwill	11	51 596	51 302
Immateriële activa.....	12	24 214	23 818
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	13	6 597	6 696
Beleggingen in effecten		255	244
Uitgestelde belastingvorderingen		905	673
Personeelsbeloningen		11	10
Handels- en overige vorderingen		1 570	1 339
		101 006	100 104
Viottende activa			
Beleggingen in effecten	14	120	103
Voorraden.....		2 626	2 466
Te ontvangen belastingen		123	312
Handels- en overige vorderingen		4 312	4 121
Liquide middelen	14	3 673	5 320
Activa aangehouden voor verkoop		3	1
		10 857	12 323
Totale activa		111 863	112 427
PASSIVA			
Eigen Vermogen			
Geplaatst kapitaal	15	1 734	1 734
Uitgiftepremies		17 563	17 557
Reserves		268	381
Overgedragen resultaat		18 127	17 820
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten		37 692	37 492
Minderheidsbelangen		4 030	3 552
		41 722	41 044
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	16	32 273	34 598
Personeelsbeloningen		3 177	3 440
Uitgestelde belastingverplichtingen		11 090	11 279
Handels- en overige schulden		2 431	1 548
Voorzieningen		731	874
		49 702	51 739
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	14	-	8
Rentedragende leningen	16	7 570	5 559
Te betalen belastingen		797	499
Handels- en overige schulden		11 891	13 337
Voorzieningen		181	241
		20 439	19 644
Totale passiva		111 863	112 427

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

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

	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten ¹										
Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto- valuta- koers- verschillen	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten/ verliezen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2011	1 733	17 535	(1 233)	379	4 182	(306)	(687)	13 656	35 259	3 540	38 799
Winst	-	-	-	-	-	-	-	2 414	2 414	972	3 386
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	165	-	-	-	165	86	251
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	172	-	-	172	(37)	135
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	-	(26)	-	(26)	(8)	(34)
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-	364	-	-	-	364	-	364
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	529	172	(26)	2 414	3 089	1 013	4 102
Uitgegeven aandelen	-	11	-	-	-	-	-	-	11	-	11
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(1 686)	(1 686)	(702)	(2 388)
Eigen aandelen	-	-	19	-	-	-	-	-	19	(3)	16
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	66	-	-	-	-	66	6	72
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen .	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)	44	40
Per 30 juni 2011	1 733	17 546	(1 214)	445	4 711	(134)	(713)	14 380	36 754	3 898	40 652

	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten										
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto- valuta- koers- verschillen	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten/ verliezen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Miljoen US dollar											
Per 1 januari 2012	1 734	17 557	(1 137)	536	2 418	(188)	(1 248)	17 820	37 492	3 552	41 044
Winst	-	-	-	-	-	-	-	3 648	3 648	948	4 596
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	(365)	-	-	-	(365)	(100)	(465)
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(138)	-	-	(138)	14	(124)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	-	(14)	-	(14)	(10)	(24)
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-	281	-	-	-	281	-	281
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	(84)	(138)	(14)	3 648	3 412	852	4 264
Uitgegeven aandelen	-	6	-	-	-	-	-	-	6	-	6
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(2 705)	(2 705)	(426)	(3 131)
Eigen aandelen	-	-	56	-	-	-	-	-	56	(3)	53
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	67	-	-	-	-	67	6	73
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen .	-	-	-	-	-	-	-	(636)	(636)	49	(587)
Per 30 juni 2012	1 734	17 563	(1 081)	603	2 334	(326)	(1 262)	18 127	37 692	4 030	41 722

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2012 presentatie.

4.5. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichtingen	2012	2011
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst		4 596	3 386
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		1 354	1 375
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		49	14
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		98	211
Netto financiële kosten	8	797	1 789
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		(42)	(12)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop.....		2	-
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	17	98	98
Belastingen	9	750	796
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst.....		(38)	(135)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	(328)	(262)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		7 336	7 260
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(114)	(164)
Afname/(toename) van voorraden		(227)	(220)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		(815)	(180)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(453)	(393)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		5 727	6 303
Betaalde interesten		(1 047)	(1 495)
Ontvangen interesten		80	97
Ontvangen dividenden		717	402
Betaalde belastingen		(882)	(764)
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		4 595	4 543
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		71	37
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen.....	6	(1 346)	(261)
Verwerving van minderheidsbelangen	15	(25)	(5)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(1 210)	(1 545)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten.....		(1)	335
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa ¹		(34)	(33)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)		10	3
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		(2 535)	(1 469)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	15	95	128
Opnames van leningen		6 377	9 578
Terugbetaling van leningen		(6 692)	(10 126)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten		(214)	(553)
Uitgekeerde dividenden		(3 079)	(2 237)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		(3 513)	(3 210)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		(1 453)	(136)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		5 312	4 497
Impact wisselkoersfluctuaties		(186)	68
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	14	3 673	4 429

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

¹ Geherclassificeerd om overeen te komen met de 2012 presentatie

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

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

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met 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®, 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 groeiende markten en benut de collectieve sterkte van haar ca. 116 000 medewerkers, die in vestigingen in 23 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2011 realiseerde Anheuser-Busch InBev opbrengsten van 39,0 miljard US dollar. De onderneming streeft ernaar het *Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld* te zijn.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode eindigend op 30 juni 2012, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen en joint ventures. De verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2012 en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012 en 30 juni 2011 zijn niet-geauditeerd, maar de halfjaarlijkse gegevens omvatten volgens de onderneming alle aanpassingen, bestaand uit alleen normale afsluitposten, die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 30 juni 2012.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie. Ze omvatten niet alle informatie zoals vereist voor de volledige jaarrekening, en dienen samen met de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het boekjaar eindigend op 31 december 2011 gelezen te worden. AB InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht is in 2012.

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de waarderingsregels zoals van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2011, behalve voor wat hieronder beschreven is.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZIGINGEN IN WAARDERINGSREGELS

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2012, en zijn niet opgesomd in deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten gezien deze ofwel niet van toepassing ofwel niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde financiële staten van AB InBev.

(B) 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 hyper-inflationaire 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 hyperinflation 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 slotkoersen. In 2011 en 2012 was AB InBev niet actief in landen met hyperinflation.

WISSELKOERSEN

De voornaamste wisselkoersen die werden gebruikt bij het opstellen van de financiële staten zijn:

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoersen			Gemiddelde koers	
	30 juni 2012	31 december 2011	30 juni 2011	30 juni 2012	30 juni 2011
Argentijnse peso.....	4,525301	4,303188	4,111001	4,366299	4,030385
Braziliaanse real.....	2,021297	1,875798	1,561099	1,832082	1,632683
Canadese dollar.....	1,022319	1,021330	0,965267	1,001995	0,974538
Chinese yuan.....	6,355112	6,305587	6,463436	6,310920	6,540238
Euro.....	0,794281	0,772857	0,691898	0,765338	0,706712
Britse pond.....	0,640825	0,645567	0,624472	0,631830	0,616992
Russische roebel.....	32,817460	32,195667	28,075718	30,404338	28,464314
Oekraïense grivna.....	7,992523	7,989837	7,972277	7,989581	7,936214

(C) RECENT GEPUBLICEEERDE IFRS

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten verwacht worden van toepassing te zijn in de toekomst, worden deze hierna samengevat. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012, werden deze niet toegepast voor het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

Standaarden in verband met de consolidatie van de jaarrekening:

- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening*, die IAS 27 en SIC-12 vervangt;
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten*;
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten*;
- IAS 27 (herzien 2011), werd aangepast ten gevolge van de publicatie van IFRS 10 maar behoudt de huidige leidraad over de enkelvoudige jaarrekening;
- IAS 28 (herzien 2011), werd aangepast conform de wijzigingen op basis van de publicatie van IFRS 10 en IFRS 11.

Andere standaarden:

- IFRS 9 *Financiële instrumenten*;
- IFRS 13 *Reële waarde bepaling*;
- IAS 19 (herzien) *Personeelsbeloningen*.

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

ANDERE STANDAARDEN, INTERPRETATIES EN WIJZIGINGEN AAN STANDAARDEN

Een aantal andere wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerste verplicht voor het boekjaar beginnend na 1 januari 2012 en zijn niet opgenomen hierboven gezien deze ofwel niet van toepassing zijn ofwel niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

4. GEBRUIK VAN INSCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

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

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

Hoewel elk van haar belangrijke waarderingsregels beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen inhouden, gelooft AB InBev dat de volgende waarderingsregels de meest kritische beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen weergeven die belangrijk zijn om haar bedrijfsactiviteiten en resultaten te verstaan: bedrijfscombinaties, immateriële activa, goodwill, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, op aandelen gebaseerde betalingen, personeelsbeloningen en de boekhoudkundige verwerking van verschuldigde en uitgestelde belastingen.

De reële waarde van verworven identificeerbare immateriële activa is gebaseerd op een beoordeling van de toekomstige kasstromen. Bijzondere waardeverminderingstesten van goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden jaarlijks uitgevoerd en telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een bijzondere waardeverminderingstest noodzakelijk maakt, om te bepalen of de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze berekeningen zijn gebaseerd op inschattingen van toekomstige kasstromen.

De onderneming maakt beoordelingen om een verscheidenheid van methoden te selecteren, met inbegrip van een verdisconteerde kasstroommethode en optiewaarderingsmodellen en maakt veronderstellingen inzake de reële waarde van financiële instrumenten die voornamelijk gebaseerd zijn op bestaande marktomstandigheden die zich voordoen op elke balansdatum.

Actuariële veronderstellingen zijn vastgesteld om te anticiperen op toekomstige gebeurtenissen en gebruikt bij de berekening van de pensioenkosten en –schulden, alsook bij kosten en schulden met betrekking tot plannen na opruiming. Deze factoren omvatten veronderstellingen met betrekking tot de interest, de verwachte rendementen op fondsbeleggingen, de stijging van de kosten voor gezondheidszorg, de toekomstige stijging van vergoedingen, de personeelsrotatie en de levensverwachting.

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

Bij het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn de voornaamste beoordelingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de belangrijkste bronnen om onzekerheid in te schatten dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2011.

5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in consistentie 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 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 (optelling van cijfers in de tabellen kan soms leiden tot afrondingsverschillen).

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hectoliter). De weergegeven informatie betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, met uitzondering van de vergelijkende balanscijfers per 31 december 2011.

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		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	2012	2011	2012	2011
Volume	63	64	59	56	17	16	14	15	11	13	28	26	3	3	195	193
Opbrengsten	7 953	7 706	5 299	5 343	1 377	1 215	1 763	1 996	826	843	1 306	1 067	677	786	19 202	18 955
Kostprijs verkochte goederen	(3 276)	(3 419)	(1 745)	(1 795)	(534)	(476)	(760)	(854)	(455)	(471)	(750)	(609)	(544)	(608)	(8 064)	(8 231)
Distributiekosten	(663)	(399)	(669)	(636)	(124)	(104)	(187)	(213)	(98)	(116)	(110)	(84)	(55)	(69)	(1 906)	(1 620)
Verkoop- en marketingkosten	(897)	(834)	(653)	(635)	(147)	(131)	(337)	(386)	(208)	(206)	(337)	(256)	(103)	(92)	(2 683)	(2 540)
Administratieve kosten	(239)	(268)	(264)	(239)	(44)	(39)	(131)	(151)	(51)	(50)	(122)	(97)	(177)	(145)	(1 027)	(990)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	29	19	172	181	(7)	(4)	6	12	2	-	47	9	21	22	270	239
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	2 907	2 805	2 140	2 219	521	461	354	404	15	-	35	30	(180)	(105)	5 792	5 813
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 7)	25	(44)	(15)	-	-	(3)	5	(103)	2	-	-	(2)	6	48	23	(104)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2 932	2 761	2 125	2 219	521	458	359	301	18	-	35	28	(174)	(58)	5 815	5 709
Netto financiële kosten	(226)	(288)	(125)	8	3	(9)	(130)	(175)	(53)	(44)	(1)	5	(266)	(1 286)	(797)	(1 789)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	329	261	-	-	-	-	(1)	1	-	-	-	-	-	-	328	262
Winst vóór belastingen	3 035	2 734	2 000	2 227	524	449	228	127	(35)	(44)	34	33	(440)	(1 344)	5 346	4 182
Belastingen	(1 012)	(868)	(187)	(246)	(140)	(125)	(82)	11	(13)	12	(25)	(13)	709	433	(750)	(796)
Winst	2 022	1 866	1 813	1 981	384	325	146	137	(48)	(32)	9	20	269	(911)	4 596	3 386
Genormaliseerde EBITDA	3 313	3 233	2 500	2 556	605	545	523	588	114	99	188	151	(96)	(17)	7 146	7 155
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	25	(44)	(15)	-	-	(3)	5	(103)	2	-	-	(2)	6	48	23	(104)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(406)	(429)	(360)	(337)	(84)	(84)	(169)	(184)	(98)	(99)	(153)	(121)	(84)	(88)	(1 354)	(1 342)
Netto financiële kosten	(226)	(288)	(125)	8	3	(9)	(130)	(175)	(53)	(44)	(1)	5	(266)	(1 286)	(797)	(1 789)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	329	261	-	-	-	-	(1)	1	-	-	-	-	-	-	328	262
Belastingen	(1 012)	(868)	(187)	(246)	(140)	(125)	(82)	11	(13)	12	(25)	(13)	709	433	(750)	(796)
Winst	2 022	1 866	1 813	1 981	384	325	146	137	(48)	(32)	9	20	269	(911)	4 596	3 386
Genormaliseerde EBITDA marge in %	41,7%	42,0%	47,2%	47,8%	43,9%	44,9%	29,7%	29,5%	13,8%	11,7%	14,4%	14,2%	-	-	37,2%	37,7%
Gesegmenteerde activa	71 211	71 233	18 018	17 133	3 774	3 969	5 707	5 676	2 141	2 179	4 752	4 577	3 575	4 475	109 178	109 242
Intersegment eliminatie															(3 324)	(3 978)
Niet-gesegmenteerde activa															6 009	7 163
Totale activa															111 863	112 427
Gesegmenteerde passiva	6 952	6 762	5 461	6 004	951	1 232	3 198	3 009	662	526	2 188	1 921	1 985	3 923	21 397	23 377
Intersegment eliminatie															(3 324)	(3 978)
Niet-gesegmenteerde passiva															93 790	93 028
Totale passiva															111 863	112 427

6. VERWERVING EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen en verkopen op de balans en kasstromen van AB InBev samen per 30 juni 2012 en 2011:

Miljoen US dollar	2012 Verwerving	2011 Verwerving
Vaste Activa		
Materiële vaste activa	379	87
Immateriële activa	486	101
Rentedragende leningen	311	-
Uitgestelde belastingvorderingen	-	7
Handels- en overige vorderingen	1	-
Viottende Activa		
Voorraden	32	9
Handels- en overige vorderingen	52	5
Liquide middelen	28	46
Activa aangehouden voor verkoop	2	-
Schulden op meer dan één jaar		
Rentedragende leningen	(229)	-
Handels- en overige schulden	(10)	(33)
Personeelsbeloningen	(4)	-
Voorzieningen	(21)	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(143)	(15)
Schulden op ten hoogste één jaar		
Te betalen belastingen	-	(2)
Rentedragende leningen	(45)	-
Handels- en overige schulden	(60)	(28)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	779	177
Goodwill bij verwerving	1 097	144
Afname/(toename) minderheidsbelangen	(355)	-
Nog te betalen vergoeding	(1)	(18)
Netto kasuitgaven inzake verwervingen van vorige jaren	8	4
Verwerving door inbreng in natura	(154)	-
Betaalde vergoedingen in liquide middelen	1 374	307
(Verworven) liquide middelen	(28)	(46)
Netto kasuitgaven	1 346	261

2012 VERWERVINGEN

VERWERVING VAN CERVECERIA 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 Cerveceria 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. Per 30 juni 2012 bezat Ambev een totaal indirect belang van 51% 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 30 juni 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. De transactie resulteerde in de voorlopige opname van goodwill voor een bedrag van 1 083m US dollar per 30 juni 2012. De factoren die hebben bijgedragen tot de opname van goodwill omvatten een verworven personeelsbestand en de meerprijs betaald voor synergieën. Per 30 juni 2012 is de onderneming de inschatting van de aftrekbaarheid van de goodwill voor belastingdoeleinden aan het finaliseren. Verwervingskosten bedragen 9m US dollar en zijn opgenomen in de resultatenrekening – zie Toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

Sinds de verwervingsdatum tot 30 juni 2012 droeg CND respectievelijk 85m US dollar en 17m 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 overeenkomst afgesloten, 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 30 juni 2012 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 023m US dollar en opgenomen als een schuld ten opzichte van het eigen vermogen, in lijn met IFRS 3. Aan de aankoopoptie werd geen waarde toegekend.

OVERIGE

In januari verwierf de onderneming Western Beverage LLC in Eugene, Oregon, Verenigde Staten, een belangrijke grootdistributeur in die regio. 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. Deze verworven activiteiten hadden een immaterieel effect op de winst in de eerste zes maanden 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 de eerste zes maanden van 2012 betaalde AB InBev 8m US dollar aan de voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch (4m US dollar in de eerste zes maanden van 2011). Op 30 juni 2012 blijft nog 17m 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 gerijpt bier.

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

De verworven activiteiten hadden geen belangrijk impact op het niveau van winst in de eerste zes maanden van 2011.

VERKOOP

Er vonden geen verkopen plaats in de eerste zes maanden van 2012 en 2011.

Bij de voltooiing van de verkoop van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners op 2 december 2009, ontving de onderneming een niet-gewaarborgde uitgestelde betalingsverplichting met een vervalttermijn van 6 jaar. Deze uitgestelde vergoeding met een nominaal bedrag van 300m euro was gerapporteerd tegen een reële waarde van 363m US dollar per jaareinde 2010. De verwachte inning van de niet-gewaarborgde uitgestelde betaling uit de verkoop van de Centraal-Europese activiteiten resulteerde in een aanpassing van de reële waarde per 30 juni 2011 en leidde tot de opname van een eenmalige opbrengst van 45m US dollar – zie Toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*. De uitgestelde vergoeding werd per 30 juni 2011 geclassificeerd als een kortlopende toegekende lening. De lening werd geïnd in juli 2011.

7. EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2012	2011
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(7)	(156)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	39	55
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(9)	(3)
Impact op bedrijfsresultaat	23	(104)
Enmalige netto financiële kosten	(1)	(363)
Enmalige belastingen	(7)	122
Enmalig minderheidsbelang	5	1
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	20	(344)

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2012 bedragen (7)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in Noord-Amerika en de integratie van Cervecería 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 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

39m US dollar aangaande de verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) per 30 juni 2012 resulteert voornamelijk uit de verkoop van niet-kernactiva in de Verenigde Staten voor een netto winst van 29m US dollar, naast de

terugname van provisies voor een bedrag van 10m US dollar voor contractuele risico's met betrekking tot desinvesteringen van voorgaande jaren.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (9)m US dollar per eind juni 2012 en hebben betrekking op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. op 11 mei 2012 - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De eenmalige herstructureringskosten (inclusief bijzondere waardeverminderingen) voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2011 belopen (156)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties en uitbesteding van activiteiten in West-Europa, Noord-Amerika en Latijns-Amerika Zuid welke tot doel hebben overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren, alsook op de sluiting van de Manitowoc moufabriek in de Verenigde Staten.

Het bedrag van 55m US dollar aangaande de verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) per 30 juni 2011 vertegenwoordigt de aanpassing van voorzieningen die betrekking hebben op desinvesteringen van voorgaande jaren. 45m US dollar vertegenwoordigt de aanpassing aan reële waarde van de uitgestelde betaling, gerelateerd aan de verkoop van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners in 2009, ten gevolge van haar afwikkeling in juli 2011 - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*. 10m US dollar omvat een terugname van een eenmalige bijzondere waardevermindering op vlottende activa.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (3)m US dollar per eind juni 2011 en hebben betrekking op de verwerving van Liaoning Dalian Daxue Brewery Co. Ltd. op 28 februari 2011, de verwerving van de merken, activa en activiteiten van Henan Weixue Beer Group Co. Ltd. op 31 mei 2011 en de verwerving van Fulton Street Brewery LLC (Goose Island) op 1 mei 2011 - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële kosten opgenomen voor een totaalbedrag van (1)m US dollar voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2012, tegenover een bedrag van (363)m US dollar voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2011 - zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2012 verhoogden de belastingen met 7m US dollar (30 juni 2011: 122m US dollar verlaging van de belastingen).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 5m US dollar voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2012 (30 juni 2011: 1m US dollar).

8. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

FINANCIËLE KOSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2012	2011
Interestkosten	(1 029)	(1 500)
Activering van financieringskosten	29	49
Periode toerekeningkosten	(109)	(94)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(27)	-
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	-	(23)
Belastingen op financiële transacties	(42)	(15)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(46)	(55)
	(1 224)	(1 638)
Enmalige financiële kosten	(1)	(363)
	(1 225)	(2 001)

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, daalden met 414m US dollar in vergelijking met vorig jaar voornamelijk door lagere interestkosten, alsook door de verliezen in 2011 op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaakten van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, aangegaan om de risico's met betrekking tot op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's af te dekken. Deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door hogere netto wisselkoersverliezen en hogere belastingen op financiële transacties.

Interestkosten daalden met 471m US dollar in vergelijking met 2011. De daling is te wijten aan lagere schuldposities en aan lagere interestvoeten, ten gevolg 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 168m US dollar ten gevolg van de terugbetalingen en herfinanciering van de senior facilities, met als gevolg een negatieve aanpassing aan marktwaarde resulterend in afdekkingsverliezen van 156m US dollar op interestswaps die ineffectief werden en bijkomende periode toerekeningkosten van 12m US dollar. Daarnaast had AB InBev ook eenmalige financiële kosten van 195m US dollar ten gevolg van de vervroegde terugbetaling van obligaties voor een totale hoofdsom van 1,25 miljard US dollar met vervaldag in januari 2014 en met een interestvoet van 7,20%. 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 1m US dollar aan toeleggingsvergoedingen voor de 2012 facilities overeenkomst. Deze toeleggingsvergoedingen worden periodiek voorzien op basis van het totaal bedrag van toegezegde maar niet opgenomen kredieten onder deze faciliteit. Zie ook Toelichting 16 *Rentedragende leningen*.

Intrestkosten 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 van de geconsolideerde jaarrekening van 2011 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2012	2011
Interestopbrengsten	117	175
Netto wisselkoerswinsten (inclusief het wisselkoerseffect op afgeleide financiële instrumenten)	-	5
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	278	-
Netto opbrengsten uit afdekkingsineffectiviteit	19	28
Overige financiële opbrengsten	14	4
	428	212

In 2012 heeft AB InBev een nettowinst van 278m US dollar gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, hoofdzakelijk gegenereerd door afgeleide financiële instrumenten die aangegaan werden om het risico af te dekken gerelateerd aan verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. Dit resultaat werd gedeeltelijk gecompenseerd door kosten van wisselkoersafdekkingen.

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

9. WINSTBELASTINGEN

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2012	2011
Huidig boekjaar	(1 307)	(1 047)
Uitgestelde belasting(kost)/-opbrengst	557	251
Totale belastingkost opgenomen in de resultatenrekening	(750)	(796)

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2012	2011
Winst vóór belastingen	5 346	4 182
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	328	262
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5 018	3 920
Aanpassingen op de belastbare basis		
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	75	189
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	86	72
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(368)	(386)
	4 811	3 795
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	32,7%	35,0%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(1 574)	(1 328)
Aanpassingen op de belastingen		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	1	27
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	1	64
Afschrijving van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen	(130)	(46)
(Tekort)/overschot belastingvoorzieningen vorige boekjaren	129	40
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten en speciale belastingstatuten ..	727	535
Wijziging van belastingtarieven	(4)	-
Roerende voorheffing	(60)	(75)
Andere aanpassingen	160	(13)
	(750)	(796)
Effectief belastingtarief	14,9%	20,3%

De totale belastingkost voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 bedraagt 750m US dollar vergeleken met 796m US dollar voor dezelfde periode in 2011. Het effectief belastingtarief daalde van 20,3% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2011 tot 14,9% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 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, naast bijkomende belastingvoordelen in Brazilië, niet-belastbare winsten uit bepaalde afgeleide instrumenten met betrekking tot de afdekkingen van op aandelen-gebaseerde betalingsprogramma's, alsook van gunstige resultaten met betrekking tot belastingvorderingen ten belope van 136m US dollar.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 14,9% (vergeleken met 20,9% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 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.

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2012					31 december 2011
	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	(164)	(509)	(106)	(60)	(839)	(1 263)
Toevoegingen	5	212	49	862	1 128	3 216
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	203	154	19	3	379	123
Vervreemdingen	(50)	(153)	(60)	-	(263)	(857)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen	131	621	78	(861)	(31)	(158)
Saldo op het einde van de periode	7 974	19 106	3 219	1 432	31 731	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	71	315	82	-	468	714
Vervreemdingen	13	134	57	-	204	778
Afschrijvingen	(159)	(871)	(163)	-	(1 193)	(2 401)
Bijzondere waardeverminderingen	(1)	(24)	-	-	(25)	(91)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen	-	3	3	2	8	68
Saldo op het einde van de periode	(2 509)	(10 906)	(2 456)	(2)	(15 873)	(15 335)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2011	5 416	8 318	804	1 484	16 022	16 022
per 30 juni 2012	5 465	8 200	763	1 430	15 858	-

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 114m US dollar.

Tijdens de eerste zes maanden van 2012 waren er geen belangrijke wijzigingen in de contractuele verbintenissen aangaande de aankopen van materiële vaste activa ten opzichte van 31 december 2011.

GELEASDE ACTIVA

De onderneming leest terreinen en gebouwen alsook machines en uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleaste terreinen en gebouwen bedraagt 171m US dollar per 30 juni 2012 (31 december 2011: 156m US dollar), en 15m US dollar per 30 juni 2012 (31 december 2011: 17m US dollar) voor de geleaste machines en uitrusting.

11. GOODWILL

Miljoen US dollar	30 juni 2012	31 december 2011
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	51 309	52 505
Netto-valutakoersverschillen	(803)	(1 336)
Aankopen van minderheidsbelangen	-	(18)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	1 097	158
Saldo op het einde van de periode	51 603	51 309
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(7)	(7)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Saldo op het einde van de periode	(7)	(7)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2011	51 302	51 302
per 30 juni 2012	51 596	-

Goodwill is gestegen van 51 302m US dollar per 31 december 2011 naar 51 596m US dollar per 30 juni 2012.

De invloed van wisselkoerswijzigingen gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 bedraagt (803)m US dollar.

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die plaatsvonden in de eerste zes maanden van 2012 zijn de verwerving van Western Beverage LLC in de Verenigde Staten en de verwerving van Lachaise Aromas e Participações Ltda door Ambev in Brazilië in januari 2012, en de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A in de Dominicaanse Republiek in mei 2012. Deze verwervingen door middel van bedrijfscombinaties resulteerden in de voorlopige opname van goodwill per eind juni van 1 097m US dollar – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochteronderneming*.

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

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

12. IMMATERIËLE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2012				31 december 2011
	Merkenamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar...	21 700	2 188	884	301	25 073
Netto-valutakoersverschillen.....	42	(92)	(29)	(5)	(84)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties.....	425	56	4	1	486
Toevoegingen	14	16	26	22	78
Vervreemdingen	-	(4)	-	-	(4)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën	10	(11)	14	7	20
Saldo op het einde van de periode.....	22 191	2 153	899	326	25 569
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar...	-	(544)	(670)	(41)	(1 255)
Netto-valutakoersverschillen.....	-	15	22	1	38
Afschrijvingen	-	(84)	(54)	(3)	(141)
Vervreemdingen	-	3	-	-	3
Overdracht naar andere activacategorieën	-	-	-	-	-
Saldo op het einde van de periode.....	-	(610)	(702)	(43)	(1 355)
Netto boekwaarde					
per 31 december 2011	21 700	1 644	214	260	23 818
per 30 juni 2012	22 191	1 543	197	283	24 214

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 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.

13. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Miljoen US dollar	30 juni 2012	31 december 2011
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	6 696	7 295
Netto-valutakoersverschillen.....	290	(820)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	328	623
Dividenden	(717)	(403)
Overige bewegingen	-	1
Saldo op het einde van de periode.....	6 597	6 696

AB InBev heeft een direct belang van 35,31% in Grupo Modelo, de grootste brouwer van Mexico, alsook een direct belang van 23,25% in Diblo S.A. de C.V., de operationele dochteronderneming van Grupo Modelo, zodat AB InBev (rechtstreeks en onrechtstreeks) een belang van ongeveer 50,35% bezit in Modelo zonder de meerderheid van de stemrechten of andere controle te hebben over Grupo Modelo, noch over Diblo.

14. LIQUIDE MIDDELEN EN BELEGGINGEN IN KORTE TERMIJN SCHULDINSTRUMENTEN

LIQUIDE MIDDELEN

Miljoen US dollar	30 juni 2012	31 december 2011
Geldbeleggingen op korte termijn	1 407	3 184
Liquide en snel vrij te maken middelen.....	2 266	2 136
Liquide middelen	3 673	5 320
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen.....	-	(8)
	3 673	5 312

De liquide middelen per 30 juni 2012 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 17m US dollar die de te betalen vergoeding weerspiegelt aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten nog niet opeisten (de gerelateerde schuld is opgenomen als een uitgestelde betaling inzake verwervingen).

BELEGGINGEN IN SCHULDINSTRUMENTEN

Op 30 juni 2012 omvatten de beleggingen in effecten ten bedrage van 120m US dollar voornamelijk investeringen in schuldinstrumenten in Braziliaanse real aangegaan met het oog op de bevordering van de liquiditeit en kapitaalbehoud. Op 31 december 2011 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn aangehouden voor verkoop ten bedrage van 103m US dollar hoofdzakelijk uit korte termijn deposito's.

15. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN EN WINST PER AANDEEL

STAAT VAN HET KAPITAAL

Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens de eerste zes maanden van 2012 samen:

GEPLAATST KAPITAAL	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	1 606	1 734
Wijzigingen tijdens de periode.....	-	-
	1 606	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 de periode.....	(1,7)	77	(21)
	6,4	(317)	(764)

Per 30 juni 2012 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 734m US dollar, vertegenwoordigd door 1 606 314 531 aandelen zonder nominale waarde waarvan 395 937 164 op naam, 71 465 aan toonder en 1 210 305 902 gedematerialiseerde aandelen. Ten belope van een totaal kapitaalbedrag van 3m US dollar (2m euro) zijn er nog 2 832 101 inschrijvingsrechten in omloop overeenstemmend met een maximum aantal uit te geven aandelen van 2 832 101. Het totale maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 47m US dollar (37m euro).

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

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

WIJZIGINGEN VAN EIGENDOMSBELANGEN

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

Tijdens de eerste zes maanden van 2012 heeft AB InBev minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 29m 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.

DIVIDENDEN

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.

Op 26 april 2011 werd een dividend van 0,80 euro per aandeel of ongeveer 1 276m euro goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. Dit dividend werd uitbetaald op 2 mei 2011.

OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

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

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 3 648m US dollar (30 juni 2011: 2 414m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand op het einde van de periode 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	1	1
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 599	1 594

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 3 648m US dollar (30 juni 2011: 2 414m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone aandelen, uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2012	2011
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 599	1 594
Effect van aandelenopties, warranten en voorwaardelijk toegekende aandelen.....	25	19
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 624	1 613

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 vóór eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 628	2 758
Enmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 7).....	21	(51)
Enmalige netto financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 7).....	(1)	(293)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 648	2 414

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	3 648	2 414
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 599	1 594
Basis winst per aandeel	2,28	1,51
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 628	2 758
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 599	1 594
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten.....	2,27	1,73
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 648	2 414
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.....	1 624	1 613
Verwaterde winst per aandeel	2,25	1,50
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 628	2 758
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.....	1 624	1 613
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige kosten en opbrengsten.....	2,23	1,71

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. 4,3m aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2012.

16. RENTEDRAGENDE LENINGEN

Deze toelichting verstrekt informatie over de rentedragende leningen van de onderneming. Voor meer informatie betreffende de blootstelling van de onderneming aan interest- en wisselkoersrisico's - zie Toelichting 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2012	31 december 2011
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....	65	95
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	4 616	4 022
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	27 389	30 278
Andere gewaarborgde leningen	-	6
Andere leningen zonder borgstelling	74	77
Financiële leasing	129	120
	32 273	34 598

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2012	31 december 2011
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....	50	60
Handelspapier	2 255	2 287
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	325	580
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	4 916	2 624
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....	6	-
Andere leningen zonder borgstelling	15	3
Financiële leasing	3	5
	7 570	5 559

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen per 30 juni 2012 39,8 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 lange termijn bankfinanciering 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. 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 30 juni 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 30 juni 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 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.

In het tweede kwartaal van 2012 heeft AB InBev een totale hoofdsom ten belope van 185m US dollar aan Anheuser-Busch vastrentende obligaties met verschillende vervaldagen variërend van 2032 tot 2047 vervroegd terugbetaald.

Op 30 juni 2012 bedroeg de openstaande balans van fondsen opgenomen uit de aangepaste 8,0 miljard US dollar multi-valuta heropneembare kredietfaciliteit 830m US dollar.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 2,3 miljard US dollar per 30 juni 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.

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 30 JUNI 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	115	50	18	16	21	10
Handelspapier	2 255	2 255	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	4 941	325	335	150	4 122	9
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	32 305	4 916	2 601	5 403	4 185	15 200
Andere gewaarborgde leningen.....	6	6	-	-	-	-
Andere leningen zonder borgstelling.....	89	15	12	9	8	45
Financiële leasing.....	132	3	1	2	5	121
	39 843	7 570	2 967	5 580	8 341	15 385

**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

De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en korte termijn schulden 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 volgen. 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 steeg van 34,7 miljard US dollar per 31 december 2011 tot 35,7 miljard US dollar per 30 juni 2012. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto schuld de impact van de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (3 079m US dollar), interest- en belastingbetalingen (1 849m US dollar), de betaling gerelateerd aan de strategische alliantie met Cervecería Nacional Dominicana S.A. (1 262m US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (232m US dollar daling van de netto schuld).

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

Miljoen US dollar	30 juni 2012	31 december 2011
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	32 273	34 598
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	7 570	5 559
	39 843	40 157
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	-	8
Liquide middelen	(3 673)	(5 320)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(333)	(30)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(143)	(127)
Netto schuld	35 694	34 688

17. 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. 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 resulteerden in een totale kost voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 van 98m US dollar (inclusief de kost voor variabele vergoedingen uitbetaald in aandelen) tegenover 97m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2011.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

In 2012 heeft AB InBev 0,6m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus van 2011, in het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan zoals gewijzigd in 2010. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 45m US dollar en worden onvoorwaardelijk na 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.

Verder heeft AB InBev in 2012 0,2m warrants toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur. Deze warrants worden gelijkmatig jaarlijks uitoefenbaar over een periode van 3 jaar (een derde per 1 januari 2014, een derde per 1 januari 2015 en een derde per 1 januari 2016) en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 3m US dollar.

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 2012 0,6m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 25m US dollar.

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

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. 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.

18. 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 contracten, verhandelbare vreemde valuta futures, interestswaps, cross currency interestswaps ("CCIRS"), verhandelbare interest futures, commodity swaps, verhandelbare commodity futures en equity swaps. De beleidsbepalingen van AB InBev verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve handelsdoeleinden. Buiten de toelichtingen hieronder, waren er geen andere belangrijke wijzigingen ten opzichte van Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten op 30 juni 2012, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen US dollar	30 juni 2012					31 december 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	5 529	40	-	-	-	5 614	1 422	-	-	-
Vreemde valuta futures.....	2 301	-	-	-	-	1 118	180	5	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	160	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentevoeten										
Interestswaps	2 811	15 700	4 550	3 050	148	70 578	6 583	11 050	350	160
Cross currency interestswaps	2 587	1 032	946	1 142	360	887	955	639	973	1 532
Interest futures	101	-	49	-	-	145	-	4	43	3
Andere afgeleiden instrumenten inzake rentevoeten	1 500	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 327	357	-	-	-	1 372	553	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	762	90	-	-	-	756	87	-	-	-
Eigen vermogen										
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	378	1 009	-	-	-	399	710	-	-	-

Teneinde de verwerving van Anheuser-Busch te financieren werd een senior facilities agreement afgesloten voor een bedrag van 45 miljard US dollar, 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 aan een gewogen gemiddelde rentevoet van 3,875% per jaar (plus de geldende marges) voor de periode 2009 tot 2011 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 en 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 waren er geen resterende open posities met betrekking tot het renterisico op het opgenomen bedrag van de 2010 senior facilities. In de periode van zes maanden tot 30 juni 2012 vervielen er interestswaps ter waarde van een nominaal bedrag van 69,1 miljard US dollar.

Bovendien sloot de onderneming in de eerste zes maanden tot 30 juni 2012 interestswaps af voor een totaal nominaal bedrag van 5,2 miljard US dollar alsook *Treasury lock* afgeleide instrumenten inzake rentevoeten voor een totaal nominaal bedrag van 1,5 miljard US dollar met het oog op het op voorhand afdekken van toekomstige uitgaves van obligatieleningen.

AANDELENKOERSRISICO

In de loop van 2010, 2011 en 2012, heeft AB InBev een aantal afgeleide instrumenten aangegaan om het risico af te dekken dat ontstaat uit de verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. Het doel van deze afgeleide instrumenten is het effectief afdekken van het risico dat een prijsstijging van de aandelen van AB InBev een negatieve impact heeft op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingen. Gezien deze afgeleide instrumenten niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekking, werden ze niet aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

Per 30 juni 2012 werd een blootstelling gelijk aan 21m AB InBev aandelen afgedekt, resulterende in een totale winst van 390m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode.

LIQUIDITEITSRISICO

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

Miljoen US dollar	30 juni 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	(115)	(126)	(54)	(21)	(17)	(23)	(11)
Handelspapier	(2 255)	(2 259)	(2 259)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(4 941)	(5 355)	(438)	(445)	(242)	(4 220)	(10)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling.....	(32 305)	(49 705)	(6 543)	(4 267)	(6 910)	(6 620)	(25 365)
Andere gewaarborgde leningen	(6)	(6)	(6)	-	-	-	-
Andere leningen zonder borgstelling	(89)	(133)	(18)	(17)	(13)	(12)	(73)
Financiële leasing	(132)	(269)	(15)	(12)	(12)	(25)	(205)
Handels- en overige schulden	(12 634)	(12 753)	(10 718)	(136)	(148)	(230)	(1 521)
	(52 477)	(70 606)	(20 051)	(4 898)	(7 342)	(11 130)	(27 185)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(419)	(450)	(144)	(174)	(58)	(84)	10
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	(149)	(167)	(167)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	241	288	24	94	62	108	-
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(338)	(339)	(305)	(34)	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	236	238	98	140	-	-	-
	(429)	(430)	(494)	26	4	24	10
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(527)	(573)	(335)	(90)	(64)	(84)	-

Miljoen US dollar	31 december 2011						
	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	(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)
Korte termijn schulden 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 vreemde 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)	-	-	-

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

REËLE WAARDE

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

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	30 juni 2012	31 december 2011	30 juni 2012	31 december 2011	30 juni 2012	31 december 2011
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten...	175	210	(277)	(208)	(102)	2
Vreemde valuta futures	73	32	(125)	(31)	(52)	1
Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	5	-	-	-	5	-
Rentevoeten						
Interestswaps	143	335	(548)	(1 045)	(405)	(710)
Cross currency interestswaps	503	407	(262)	(218)	241	189
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	-	(14)	-	(14)	-
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	46	57	(373)	(341)	(327)	(284)
Futures op suiker	6	11	(20)	(18)	(14)	(7)
Futures op tarwe	25	28	(12)	(38)	13	(10)
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	25	14	(35)	(37)	(10)	(23)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	236	178	-	-	236	178
	1 237	1 272	1 666	(1 936)	(429)	(664)

Tijdens de eerste zes maanden tot 30 juni 2012 daalde de netto aan marktprijs gewaardeerde balans van interestswaps met 305m US dollar, voornamelijk veroorzaakt door de betaling van rente op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie.

Op 30 juni 2012 omvat de netto aan marktwaarde gewaardeerde schuld van 548m 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* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011), evenals de aan marktwaarde gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten aangegaan met het oog op het op voorhand afdekken van toekomstige uitgaves van obligatieleningen.

19. VOORWAARDELIJKE GEBEURTENISSEN EN VERPLICHTINGEN¹

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

BELASTINGEN

Per 30 juni 2012 hadden AB InBev's belangrijkste fiscale procedures vooral betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen met een totaal geschat mogelijk risico van 9,9 miljard Braziliaanse real (4,9 miljard US dollar). Per 31 december 2011 bedroeg het totaal geschat mogelijk risico 9,5 miljard Braziliaanse real (5,1 miljard US dollar).

Ongeveer 7,1 miljard Braziliaanse real (3,5 miljard US dollar) van het hiervoor vermeld totaal geschat mogelijk risico houdt verband met inkomstenbelastingen en sociale bijdragen en ongeveer 2,4 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar) met de belasting over de toegevoegde waarde (BTW) en de accijnzen, waarvan de belangrijkste hieronder worden uiteengezet. Het bedrag gerelateerd aan inkomstenbelastingen en sociale bijdragen enerzijds en aan BTW 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 hun buitenlandse dochterondernemingen. In december 2008 heeft de Administratieve Rechtbank een beslissing gevel 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 de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen op 30 juni 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*'). Gebaseerd op het advies van haar juridische adviseur, schat Ambev het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer

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

3,6 miljard Braziliaanse real (1,8 miljard US dollar) op 30 juni 2012. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev SA/NV aan Ambev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev SA/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 schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 30 juni 2012 op ongeveer 534m Braziliaanse real (264m US dollar).

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 314m Braziliaanse real (155m US dollar), alsook erelonen en honoraria. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

ANTITRUST

Op 22 juli 2009 heeft de Braziliaanse mededingingsautoriteit, CADE, haar beslissing uitgevaardigd in de Administratieve Procedure Nr. 08012.003805/2004-1. Deze procedure werd in 2004 ingeleid als gevolg van een klacht ingediend door Schincariol (een Zuid-Amerikaanse brouwerij en drankenproducent gevestigd in Brazilië) en had, als belangrijkste bedoeling, het onderzoek naar Ambev's gedrag in de markt, meer in het bijzonder haar klantengetrouwheidsprogramma gekend als "Tô Contigo", hetgeen gelijkaardig is aan "frequent flyer" programma's van luchtvaartmaatschappijen en andere "mileage" programma's. Tijdens haar onderzoek heeft het Secretariaat van Economisch Recht van het Ministerie van Justitie ("SDE") besloten dat het programma beschouwd dient te worden als concurrentiebeperkend, tenzij bepaalde aanpassingen werden gedaan. Deze aanpassingen waren reeds in grote mate aangebracht in de huidige versie van het Programma. In het advies van SDE werd niet gedreigd met boetes en werd er aanbevolen dat de andere beschuldigingen zouden worden afgewezen. Na het advies van SDE werd de procedure doorgestuurd naar CADE, die op haar beurt een beslissing uitvaardigde die, onder andere, een boete oplegde van 353m Braziliaanse real (175m 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. Volgens de analyse van haar adviseurs is een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg heeft de onderneming geen voorziening aangelegd in haar jaarrekening. Dit mogelijke verlies wordt verwacht beperkt te zijn tot de vermelde boete (welke op 30 juni 2012 414m Braziliaanse real (205m US dollar) bedraagt, rekening houdend met de 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 zij niet weet of ze uiteindelijk met een dergelijke boete zal worden geconfronteerd en ze in elk geval op dit ogenblik het gepaste bedrag niet op een betrouwbare manier kan inschatten. Bijkomend kan de onderneming op dit ogenblik evenmin het waarschijnlijke tijdstip van een beslissing in deze zaak inschatten.

2009 BESCHIKKINGEN INZAKE PENSIOENVORDERINGEN

Op 1 december 2009 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van het Eastern District van Missouri gedaagd in een rechtszaak met de titel Richard F. Angevine v AB InBev, et al. De eiser beoogde een groep te vertegenwoordigen van bepaalde werknemers van Busch Entertainment Corporation, dat werd afgestoten op 1 december 2009, en van de 4 Metal Container Corporation fabrieken, die werden afgestoten op 1 oktober 2009. Hij beoogde tevens werknemers te vertegenwoordigen van enige andere dochtervennootschap van Anheuser-Busch Companies, Inc. (ABC) die werd afgestoten of mogelijk 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 vanaf de ABC/InBev fusie op 18 november 2008, hetgeen volgens hem aanleiding zou hebben moeten geven tot verhoogde pensioenvoordelen onder het Plan. In de rechtsvordering werd gesteld dat AB InBev, et al. haar 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 redresmogelijkheden heeft uitgeput, hetgeen hij dient te doen alvorens een rechtszaak aan te spannen. Angevine heeft tegen deze uitspraak beroep aangetekend bij de Eighth Circuit Court of Appeals. Op 22 juli 2011 heeft de Court of Appeals de beslissing van de lagere rechtbank bevestigd. Er werd geen ander hoger beroep aangetekend.

Op 15 september 2010 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van de Southern District van Ohio gedaagd in een rechtszaak met als titel Rusby Adams et al. v. AB InBev et al. De rechtszaak werd ingesteld door vier werknemers van de fabrieken van Metal Container Corporation gelegen in Columbus, Ohio, Gainesville, Florida, en Ft. Atkinson, Wisconsin, die op 1 oktober 2009 werden afgestoten. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak 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; (ii) 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 verklaard dat de zaak kan verdergezet worden als een '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 10 januari 2012 werd een 'class action' met beweerdelijke aanklachten heel gelijkaardig aan die van 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. Deze klacht werd nog niet betekend.

20. VERBONDEN PARTIJEN

Er zijn geen belangrijke wijzigingen inzake transactions van de onderneming met verbonden partijen tijdens de eerste zes maanden van 2012 vergeleken met 2011.

21. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 16 juli 2012 heeft Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., een dochteronderneming van AB InBev, obligaties uitgegeven voor een globaal hoofdbedrag van 7,5 miljard US dollar, bestaande uit 1,5 miljard US dollar globaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2015, 2,0 miljard US dollar globaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2017, 3,0 miljard US dollar globaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2022 en 1,0 miljard US dollar globaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2042. The 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.

5. 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.

GEÏNVESTEERD VERMOGEN

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

GENORMALISEERD

De term "genormaliseerd" verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, WPA, 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, weder-ingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijd-corrigerende 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 termijn schulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen.

OPBRENGSTEN

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

SAMENGESTELD GEWOGEN TOEPASSELIJK BELASTINGTARIEF

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

SCOPE

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

UITBETALINGSRATIO

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

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 verkoopploegen.

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.