



Financieel rapport

Inhoud



50	Jaarverslag van de Raad van Bestuur
72	Verklaring van de Raad van Bestuur
73	Verslag van de commissaris
76	Geconsolideerde jaarrekening
155	Informatie aan de aandeelhouders
157	Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen
159	Verklarende woordenlijst

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Het bekleedt de eerste plaats op de lijst van de "World's Most Admired Companies" in de drankensector, die gepubliceerd wordt door FORTUNE Magazine. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. Dit portfolio bevat wereldwijde merken zoals Budweiser®, Corona®, en Stella Artois®; internationale merken zoals Beck's®, Leffe® en Hoegaarden® en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske® en Jupiler®. 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 meer dan 150 000 medewerkers, die in vestigingen in 24 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2013 realiseerde AB InBev 43,2 miljard USD aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn.

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

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

COMBINATIE VAN AB INBEV EN GRUPO MODELO

Op 4 juni 2013 heeft AB InBev de afronding aangekondigd van de combinatie met Grupo Modelo in een transactie gewaardeerd op 20,1 miljard US dollar.

De combinatie was een logische volgende stap vermits AB InBev al een bestaand economisch belang had van meer dan 50% in Grupo Modelo en gezien de reeds langdurende succesvolle samenwerking in het verleden tussen de twee ondernemingen. De gecombineerde onderneming vindt baat bij het grote groeipotentieel van Grupo Modelo-merken zoals Corona zowel wereldwijd buiten de VS als lokaal in Mexico, waar er ook mogelijkheden zullen zijn om merken van AB InBev op de markt te lanceren via het distributienetwerk van Grupo Modelo. De gecombineerde onderneming leidt de wereldwijde bierindustrie met een jaarlijks biervolume van ongeveer 400 miljoen hectoliter.

De combinatie werd afgerond in een aantal stappen waarbij de groepsstructuur van Grupo Modelo vereenvoudigd werd, gevolgd door een bod volledig in cash door AB InBev van 9,15 US dollar per aandeel voor alle uitstaande aandelen van Grupo Modelo die zij op dat moment nog niet in haar bezit had. Op 4 juni 2013 en na de betaling van het bod bezat AB InBev ongeveer 95% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo. AB InBev creëerde en financierde een trust om verdere door aandeelhouders van Grupo Modelo aangeboden aandelen te aanvaarden aan een prijs van 9,15 US dollar per aandeel gedurende een periode van maximaal 25 maanden vanaf de afronding van de combinatie. Op 31 december 2013 bezat AB InBev ongeveer 96% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo.

De resultaten van Grupo Modelo worden volledig geconsolideerd in de resultaten van AB InBev vanaf 4 juni 2013. Op 7 juni 2013, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev met Grupo Modelo, voltooide Grupo Modelo de verkoop van haar Amerikaanse activiteiten aan Constellation Brands, Inc. voor een totaalbedrag van ongeveer 4,75 miljard US dollar, onderhevig aan een correctie na afsluiting. De transactie omvatte de verkoop van de brouwerij van Grupo Modelo in Piedras Negras, het belang van Grupo Modelo van 50% in Crown Imports en permanente rechten op bepaalde merken van Grupo Modelo in de VS.

In een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo hebben selecte aandeelhouders van Grupo Modelo zich geëngageerd om na de verkoop van hun aandelen van Grupo Modelo het equivalent te verwerven van ongeveer 23,1 miljoen aandelen van AB InBev ter waarde van ongeveer 1,5 miljard US dollar, die binnen vijf jaar bezorgd moeten worden via een instrument voor uitgestelde aandelen. Deze investering vond plaats op 5 juni 2013.

In juni 2013 heeft AB InBev het gedeelte dat was opgenomen onder de 14,0 miljard US dollar kredietfaciliteit uit 2012 voor Grupo Modelo volledig terugbetaald en deze 14,0 miljard US dollar kredietfaciliteit beëindigd.

Gezien de omvang van de combinatie met Grupo Modelo, en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev de segmentinformatie van 2012 aangepast en dit omwille van vergelijkende doeleinden inzake de publicatie van de resultaten en het intern nazicht door het senior management. Deze presentatie (verder in dit document de "2012 Referentiebasis" genoemd) bevat voor vergelijkingsdoeleinden de resultaten van Grupo Modelo alsof de combinatie had plaats gehad op 4 juni 2012.

FUSIE VIA AANDELENRUIL BIJ AMBEV

Op 7 december 2012 kondigde Companhia de Bebidas das Américas – Ambev (“Ambev”), een dochteronderneming waar AB InBev een meerderheidsbelang in heeft, zijn intentie aan om op een buitengewone algemene vergadering een stemming ter goedkeuring aan zijn aandeelhouders voor te stellen, om een bedrijfsherstructurering door te voeren die de huidige tweeledige kapitaalstructuur, samengesteld uit gewone stemgerechtigde en preferentiële niet-stemgerechtigde aandelen, omzet naar een nieuwe enkelvoudige kapitaalstructuur die uitsluitend gewone stemgerechtigde aandelen bevat. Het doel van de voorgestelde bedrijfsherstructurering was om de bedrijfsstructuur van Ambev te vereenvoudigen en om het deugdelijk bestuur van de onderneming te verbeteren met het oog op liquiditeitsverbetering voor alle aandeelhouders, waarbij bepaalde administratieve, financiële en andere kosten vermeden worden en meer flexibiliteit verkregen wordt inzake het beheer van Ambevs kapitaalstructuur.

De buitengewone aandeelhoudersvergadering vond plaats op 30 juli 2013 en de voorgestelde bedrijfsherstructurering werd goedgekeurd. De bedrijfsherstructurering werd op 2 januari 2014 uitgevoerd onder het Braziliaanse ondernemingsrecht door middel van een omruiling (incorporação de ações) van Ambev-aandelen naar aanleiding van een bedrijfscombinatie (de ‘fusie via aandelenruil’) van Ambev met Ambev SA, een niet-rapporterende Braziliaanse onderneming voorafgaand aan de fusie.

Op 31 december 2013 had AB InBev een indirect belang van 100% in de aandelen van Ambev SA, en was Ambev SA de directe controlerende aandeelhouder van Ambev, met een respectievelijk belang van 74,0% en 46,3% van de gewone Ambev-aandelen en van de preferentiële Ambev-aandelen. Ten gevolge hiervan had AB InBev op die datum een indirect economisch belang van 61,9%, en een indirect stembelang van 74,0% in Ambev.

Op 2 januari 2014 werden onder de voorwaarden van de fusie via aandelenruil alle uitgegeven en uitstaande aandelen van Ambev die niet in het bezit waren van Ambev SA omgeruild voor nieuw uitgegeven gewone aandelen van Ambev SA. Na voltooiing werd Ambev een volle dochteronderneming van Ambev SA. AB InBev behoudt een onveranderd indirect economisch belang in Ambev van 61,9%, en haar indirect stembelang nam af tot 61,9%.

VERWERVING VAN ORIENTAL BREWERY

Op 20 januari 2014 heeft AB InBev meegedeeld dat de onderneming een overeenkomst gesloten had om Oriental Brewery (“OB”), de grootste brouwerij van Zuid-Korea, opnieuw te verwerven van KKR en Affinity voor een bedrag van 5,8 miljard US dollar.

Door deze overeenkomst zal OB opnieuw in het portfolio van AB InBev worden opgenomen, nadat AB InBev de vennootschap in juli 2009, na de combinatie van InBev en Anheuser-Busch, had verkocht in het kader van de afbouw van de schuldpositie van het bedrijf. AB InBev zal OB opnieuw verwerven voor juli 2014, vroeger dan oorspronkelijk voorzien in de transactie van 2009. Als gevolg van een in 2009 met KKR en Affinity gesloten overeenkomst zal AB InBev op het ogenblik van de voltooiing van deze transactie ook ongeveer 320m US dollar in cash ontvangen, onder voorbehoud van aanpassingen bij de afsluiting overeenkomstig de voorwaarden van de transactie.

Verwacht wordt dat de re-integratie van OB in het wereldwijde platform van AB InBev heel wat voordelen zal bieden, onder meer de optimalisatie van het aanbod van toonaangevende biermerken van OB en AB InBev als motor van de groei van het premium segment, en efficiëntieverhogingen voortvloeiend uit de uitwisseling van beste praktijken tussen OB en AB InBev. Het wereldwijde platform van AB InBev biedt ook opportuniteiten om merken van OB op grotere schaal te exporteren.

De transactie moet door de regelgevende instanties van Zuid-Korea worden goedgekeurd en is onderworpen aan de gebruikelijke voorwaarden voor het afsluiten van transacties. Verwacht wordt dat de transactie in de eerste helft van 2014 zal worden afgerond.

Kerncijfers

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren in dit verslag, behoudens andersluidende vermelding, op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen. De term “interne groeicijfers” houdt in dat bij de analyse van de financiële gegevens 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.

Om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, presenteert het bedrijf in dit verslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2012 op Referentiebasis, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groeicijferberekeningen. De 2012 Referentiebasis bevat, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten van Grupo Modelo alsof de combinatie had plaatsgehad op 4 juni 2012. De 2012 Referentiebasis omvat tevens de effecten van de met terugwerkende kracht herwerkte IAS 19-norm – *Personeelsbeloningen* (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*) en de transfer van de beheersverantwoordelijkheid voor Ecuador en Peru naar de Zone Latijns-Amerika Zuid. Deze landen werden voorheen in de Zone Latijns-Amerika Noord gerapporteerd. Deze transfer heeft geen impact op geconsolideerd niveau.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per zone weer voor de periode eindigend op 31 december 2013 en 2012 in het formaat tot genormaliseerd bedrijfsresultaat, wat ook gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. De verschillen tussen de Referentiebasis voor 2012 en de gerapporteerde resultatenrekening voor 2012 vertegenwoordigen de impact van de combinatie met Grupo Modelo en de wijzigingen als gevolg van de herwerkte IAS 19-norm – *Personeelsbeloningen*. De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2012, aangepast om de wijzigingen met terugwerkende kracht van de herwerkte IAS 19-norm *Personeelsbeloningen* te weerspiegelen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

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. Ze worden afzonderlijk weergegeven omdat ze omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn om tot een goed begrip te komen van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als weergave van de prestaties van de onderneming, maar moeten veeleer samen met de best vergelijkbare IFRS-cijfers gebruikt worden.

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

Miljoen US dollar	2013	%	2012 Gerapporteerd ¹	%	2012 Referentie basis	%
Opbrengsten²	43 195	100%	39 758	100%	42 927	100%
Kostprijs verkochte goederen	(17 594)	41%	(16 422)	41%	(17 754)	41%
Brutowinst	25 601	59%	23 336	59%	25 173	59%
Distributiekosten	(4 061)	9%	(3 787)	10%	(4 082)	10%
Verkoop- en marketingkosten	(5 958)	14%	(5 254)	13%	(5 803)	14%
Administratieve kosten	(2 539)	6%	(2 200)	6%	(2 544)	6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	1 160	3%	684	2%	793	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/ (kosten) (Genormaliseerde EBIT)	14 203	33%	12 779	32%	13 537	32%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	6 240	14%	(32)	-	111	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	20 443	47%	12 747	32%	13 648	32%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 985	7%	2 746	7%	2 943	7%
Genormaliseerde EBITDA	17 188	40%	15 525	39%	16 480	38%
EBITDA	23 428	54%	15 493	39%	16 590	39%
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 936	18%	7 201	18%	7 271	17%
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	14 394	33%	7 160	18%	7 374	17%

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

²Opbrengsten min accijnzen. In veel rechtsgebieden vertegenwoordigen de accijnzen een groot gedeelte van de aan onze klanten gefactureerde kostprijs van bier.

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Operationele activiteiten		
Winst	16 518	9 325
Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo	(6 415)	–
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 135	6 403
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	17 238	15 728
Veranderingen in bedrijfskapitaal	866	1 099
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(653)	(621)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(4 193)	(3 658)
Ontvangen dividenden	606	720
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 864	13 268
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(3 612)	(3 089)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(17 397)	(1 412)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	6 707	(6 702)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	4 002	(3)
Overige	19	(135)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(10 281)	(11 341)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(6 253)	(3 632)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	4 458	3 649
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	73	102
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen	1 500	–
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	563	43
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	341	162
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	3 924	2 089

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

Financiële Resultaten

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per zone weer voor de periode eindigend op 31 december 2013 en 2012 in het formaat tot genormaliseerd bedrijfsresultaat, wat ook gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. Om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, presenteert het bedrijf in dit jaarverslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2012 op een Referentiebasis voor 2012, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groeiijferberekeningen.

De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2012, aangepast om de wijzigingen met terugwerkende kracht van de herwerkte IAS 19-norm *Personeelsbeloningen* te weerspiegelen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

Zowel vanuit boekhoudkundig als managementstandpunt, is AB InBev georganiseerd volgens acht bedrijfszones, met de Globale Export en Holdingactiviteiten als achtste bedrijfszone. Naar aanleiding van de combinatie met Grupo Modelo worden de bedrijfsactiviteiten van Grupo Modelo gerapporteerd volgens hun geografische aanwezigheid in de volgende zones: de Mexicaanse bier- en verpakingsactiviteiten worden in de nieuwe Zone Mexico gerapporteerd; de Spaanse activiteiten in de Zone West-Europa en de exportactiviteiten in de Globale Export en Holdingmaatschappijen.

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

AB INBEV WERELDWIJD	2012 Referentie basis	Scope ¹	Wisselkoers- effect	Interne groei	2013	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	430 821	3 770	-	(8 652)	425 939	(2,0)%
Opbrengsten	42 927	212	(1 373)	1 428	43 195	3,3%
Kostprijs verkochte goederen	(17 754)	(105)	429	(165)	(17 594)	(0,9)%
Brutowinst	25 173	108	(943)	1 263	25 601	5,0%
Distributiekosten	(4 082)	9	173	(160)	(4 061)	(3,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(5 803)	(19)	123	(259)	(5 958)	(4,5)%
Administratieve kosten	(2 544)	(5)	47	(37)	(2 539)	(1,5)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	793	-	(82)	450	1 160	56,8%
Genormaliseerde EBIT	13 537	92	(682)	1 256	14 203	9,3%
Genormaliseerde EBITDA	16 480	122	(753)	1 340	17 188	8,1%
Genormaliseerde EBITDA marge	38,4%				39,8%	179 bps

In 2013 realiseerde AB InBev een EBITDA-groei van 8,1%, terwijl de EBITDA-marge met 179 basispunten steeg tot 39,8%.

De geconsolideerde volumes kenden een daling met 2,0%, waarbij het volume eigen bieren met 2,0% afnam en het volume niet-bieren met 2,2% daalde. Het volume van onze Belangrijkste Merken daalde met 0,9% onder invloed van uitdagende macro-economische omstandigheden in een aantal van onze markten. Onze wereldwijde merken groeiden met 4,7% in 2013, met als sterkste stijgers Budweiser en Corona.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 3,3% tot 43 195m US dollar. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten) stegen de opbrengsten per hectoliter met 5,8% dankzij een gunstige merkenmix en beste praktijken op het vlak van opbrengstenbeheer.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 0,9%. Bij een constante geografische basis nam de KVG per hl met 4,3% toe.

¹Zie "Verklarende woordenlijst".

Volumes

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

In duizend hl	2012 Referentie basis	Scope	Interne groei	2013	Interne groei %
Noord-Amerika	125 139	275	(3 299)	122 116	(2,6)%
Mexico	23 038	–	(672)	22 366	(2,9)%
Latijns-Amerika Noord	122 382	795	(4 049)	119 128	(3,3)%
Latijns-Amerika Zuid	38 097	–	(1 179)	36 918	(3,1)%
West-Europa	29 634	–	(1 249)	28 385	(4,2)%
Centraal- en Oost-Europa	22 785	–	(3 600)	19 185	(15,8)%
Azië	57 667	2 923	5 197	65 787	9,0%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	12 079	(223)	198	12 054	1,7%
AB InBev Wereldwijd	430 821	3 770	(8 652)	425 939	(2,0)%

In **Noord-Amerika** daalden onze volumes met 2,6%. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars (VAK) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen voor de sector met 1,8% gedaald is. De leveringsvolumes van de onderneming daalden met 2,7% in de VS, en de binnenlandse bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen daalde met 2,9%. De daling is voornamelijk te wijten aan de druk op het beschikbaar consumenteninkomen. De onderneming schat dat haar marktaandeel in de VS gedaald is, hoofdzakelijk als gevolg van de verschuiving van de mix naar het superpremium segment, waar we minder dan gemiddeld vertegenwoordigd zijn. De onderneming schat dat de merkenfamilies Budweiser en Bud Light marktaandeel verloren hebben ondanks de sterke prestaties van lijnextensies. De onderneming schat dat de merkenfamilie Rita, Budweiser Black Crown, Michelob Ultra, Shock Top, Stella Artois en andere luxemerken van het bedrijf hun marktaandeel vergroot hebben in 2013.

In Canada daalden de biervolumes met 2,3% wegens een zwakke sector ten gevolge van hogere belastingen en druk op het beschikbaar consumenteninkomen. De onderneming schat dat haar marktaandeel gedaald is ondanks de sterke prestaties van Bud Light, dat zowel qua volume als marktaandeel een groei kende.

In **Mexico** daalden de totale volumes met 2,9%, waarbij de eigen volumes van de onderneming met 2,0% daalden voor de volledige 12 maanden van 2013, doordat de volumes van de Mexicaanse bierindustrie negatief beïnvloed werden door een zwakke economie en slechte weersomstandigheden in september 2013. De aankondiging van rechtstreekse en onrechtstreekse belastingverhogingen met ingang van begin 2014 had op het einde van het jaar ook een negatief effect op het consumentenvertrouwen. De onderneming schat dat haar marktaandeel 58,4% bedroeg, wat een verbetering is van het historische niveau van 58,0%. De Corona-familie en Bud Light hadden een goed jaar in 2013.

In **Latijns-Amerika Noord** daalden de volumes met 3,3%, waarbij het volume bieren en het volume frisdranken een daling met respectievelijk 3,9% en 1,7% kenden. In Brazilië daalden de biervolumes met 4,3%. De biersector kende een uitdagend jaar, voornamelijk wegens slechte weersomstandigheden en druk op het beschikbaar consumenteninkomen door hoge inflatie van de voedselprijzen. De onderneming schat dat de volumes van de biersector in Brazilië met 3,5% zijn afgenomen in 2013. De onderneming schat dat ze marktaandeel verloren heeft in 2013 en het jaar afgesloten heeft met een gemiddeld geschat marktaandeel van 67,9%, terwijl de premium merken een snellere groei blijven kennen dan de andere merken in het portfolio van de onderneming.

In **Latijns-Amerika Zuid** daalden de totale volumes met 3,1%, waarbij het volume bieren en het volume niet-bieren een daling met respectievelijk 2,8% en 3,5% kenden. In Argentinië daalden de biervolumes met 1,9% ten gevolge van een moeilijk economisch klimaat in 2013 met een hoge inflatiedruk. De onderneming schat echter dat de sterke prestaties van Stella Artois en Brahma voor een aanhoudende marktaandeelgroei gezorgd hebben.

In **West-Europa** daalde het volume eigen bieren met 4,3%, terwijl het totale volume daalde met 4,2%. In België daalden de volumes eigen bieren met 3,0%, voornamelijk wegens zwakke resultaten in de sector in de eerste helft van het jaar die te wijten waren aan slechte weersomstandigheden. In Duitsland daalde het volume eigen bieren met 7,1% binnen het kader van een zwakke industrie en een daling van het marktaandeel die het gevolg was van een uitdagende prijsomgeving. In het Verenigd Koninkrijk is ons volume eigen producten met 3,0% gedaald.

In **Centraal en Oost-Europa** daalden de volumes met 15,8%. In Rusland daalden de biervolumes met 13,6% ten gevolge van een zwakke sector na belangrijke wijzigingen in de regelgeving en marktaandeelverlies in het segment van de goedkopere merken in lijn met de premiumisatiestrategie van de onderneming.

In Oekraïne daalden onze biervolumes met 18,9% door een volumedaling met 41,3% in het vierde kwartaal van 2013 ten gevolge van de instabiliteit in het land, die een aanzienlijke negatieve invloed heeft op de bierconsumptie.

In **Azië** steeg het volume met 9,0%. In China stegen de biervolumes met 8,9% onder impuls van een geschatte groei van de sector en marktaandeelwinsten ten gevolge van een sterke interne volumegroei die het resultaat is van de strategie van de onderneming inzake Belangrijkste Merken en van geografische uitbreiding.

Bedrijfsactiviteiten per zone

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

AB INBEV WERELDWIJD	2012 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2013	Interne groei %
Volumes	430 821	3 770	–	(8 652)	425 939	(2,0)%
Opbrengsten	42 927	212	(1 373)	1 428	43 195	3,3%
Kostprijs verkochte goederen	(17 754)	(105)	429	(165)	(17 594)	(0,9)%
Brutowinst	25 173	108	(943)	1 263	25 601	5,0%
Distributiekosten	(4 082)	9	173	(160)	(4 061)	(3,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(5 803)	(19)	123	(259)	(5 958)	(4,5)%
Administratieve kosten	(2 544)	(5)	47	(37)	(2 539)	(1,5)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	793	–	(82)	450	1 160	56,8%
Genormaliseerde EBIT	13 537	92	(682)	1 256	14 203	9,3%
Genormaliseerde EBITDA	16 480	122	(753)	1 340	17 188	8,1%
Genormaliseerde EBITDA marge	38,4%				39,8%	179 bps

NOORD-AMERIKA	2012 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2013	Interne groei %
Volumes	125 139	275	–	(3 299)	122 116	(2,6)%
Opbrengsten	16 028	6	(58)	48	16 023	0,3%
Kostprijs verkochte goederen	(6 615)	(17)	13	100	(6 519)	1,5%
Brutowinst	9 412	(11)	(45)	148	9 504	1,6%
Distributiekosten	(1 319)	23	10	51	(1 235)	3,9%
Verkoop- en marketingkosten	(1 794)	(22)	7	(99)	(1 908)	(5,5)%
Administratieve kosten	(452)	–	2	(47)	(497)	(10,5)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	64	–	–	3	67	5,1%
Genormaliseerde EBIT	5 911	(10)	(25)	56	5 932	0,9%
Genormaliseerde EBITDA	6 735	(10)	(28)	30	6 728	0,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	42,0%				42,0%	6 bps

MEXICO	2012 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2013	Interne groei %
Volumes	23 038	–	–	(672)	22 366	(2,9)%
Opbrengsten	2 616	–	76	76	2 769	2,9%
Kostprijs verkochte goederen	(1 014)	12	(24)	157	(869)	15,5%
Brutowinst	1 602	12	52	233	1 900	14,6%
Distributiekosten	(270)	9	(7)	36	(232)	13,3%
Verkoop- en marketingkosten	(515)	13	(14)	31	(484)	6,1%
Administratieve kosten	(338)	15	(7)	96	(234)	28,4%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	102	1	3	(2)	104	(1,8)%
Genormaliseerde EBIT	582	50	28	395	1 054	67,9%
Genormaliseerde EBITDA	777	50	34	420	1 281	54,0%
Genormaliseerde EBITDA marge	29,7%				46,3%	1 475 bps

	2012 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2013	Interne groei %
LATIJS-AMERIKA NOORD						
Volumes	122 382	795	–	(4 049)	119 128	(3,3)%
Opbrengsten	11 268	131	(1 130)	608	10 877	5,4%
Kostprijs verkochte goederen	(3 519)	(49)	358	(283)	(3 494)	(8,0)%
Brutowinst	7 748	82	(772)	325	7 383	4,2%
Distributiekosten	(1 277)	(14)	139	(186)	(1 338)	(14,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 204)	(14)	118	(45)	(1 145)	(3,7)%
Administratieve kosten	(612)	(7)	60	(30)	(589)	(4,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	426	(2)	(87)	470	807	–
Genormaliseerde EBIT	5 081	45	(542)	534	5 118	10,5%
Genormaliseerde EBITDA	5 787	60	(614)	585	5 819	10,1%
Genormaliseerde EBITDA marge	51,4%				53,5%	230 bps

	2012 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2013	Interne groei %
LATIJS-AMERIKA ZUID						
Volumes	38 097	–	–	(1 179)	36 918	(3,1)%
Opbrengsten	3 209	–	(392)	451	3 269	14,1%
Kostprijs verkochte goederen	(1 244)	–	144	(85)	(1 185)	(6,8)%
Brutowinst	1 966	–	(248)	367	2 084	18,7%
Distributiekosten	(296)	–	43	(56)	(309)	(18,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(336)	–	40	(49)	(346)	(14,7)%
Administratieve kosten	(108)	–	10	(13)	(112)	(12,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	4	–	(1)	(8)	(5)	–
Genormaliseerde EBIT	1 228	–	(157)	239	1 311	19,5%
Genormaliseerde EBITDA	1 419	–	(175)	247	1 491	17,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	44,2%				45,6%	130 bps

	2012 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2013	Interne groei %
WEST-EUROPA						
Volumes	29 634	–	–	(1 249)	28 385	(4,2)%
Opbrengsten	3 650	–	56	(85)	3 620	(2,3)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 555)	–	(20)	30	(1 544)	2,0%
Brutowinst	2 095	–	36	(55)	2 076	(2,6)%
Distributiekosten	(369)	–	(7)	11	(364)	3,1%
Verkoop- en marketingkosten	(663)	–	(11)	1	(673)	0,1%
Administratieve kosten	(259)	–	(5)	–	(264)	0,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	24	–	–	3	27	14,2%
Genormaliseerde EBIT	827	–	14	(39)	801	(4,8)%
Genormaliseerde EBITDA	1 163	–	20	(58)	1 125	(5,0)%
Genormaliseerde EBITDA marge	31,9%				31,1%	(86) bps

	2012 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2013	Interne groei %
CENTRAAL- EN OOST-EUROPA						
Volumes	22 785	–	–	(3 600)	19 185	(15,8)%
Opbrengsten	1 668	–	(25)	(198)	1 445	(11,9)%
Kostprijs verkochte goederen	(914)	–	12	125	(776)	13,7%
Brutowinst	754	–	(12)	(73)	669	(9,6)%
Distributiekosten	(184)	–	3	35	(146)	19,1%
Verkoop- en marketingkosten	(400)	–	7	15	(378)	3,8%
Administratieve kosten	(113)	–	2	14	(98)	12,4%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	5	–	–	(2)	3	(36,2)%
Genormaliseerde EBIT	62	–	(1)	(10)	51	(16,2)%
Genormaliseerde EBITDA	257	–	(4)	(28)	225	(11,1)%
Genormaliseerde EBITDA marge	15,4%				15,5%	14 bps

AZIE	2012 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2013	Interne groei %
Volumes	57 667	2 923	–	5 197	65 787	9,0%
Opbrengsten	2 690	102	79	483	3 354	17,9%
Kostprijs verkochte goederen	(1 565)	(64)	(43)	(213)	(1 885)	(13,6)%
Brutowinst	1 125	38	36	270	1 469	24,0%
Distributiekosten	(235)	(13)	(7)	(47)	(302)	(19,8)%
Verkoop- en marketingkosten	(670)	(15)	(20)	(127)	(833)	(18,9)%
Administratieve kosten	(274)	(12)	(7)	(23)	(317)	(8,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	121	1	3	(16)	109	(12,9)%
Genormaliseerde EBIT	67	(2)	4	58	127	86,3%
Genormaliseerde EBITDA	396	13	14	124	546	31,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	14,7%				16,3%	169 bps

GBLALE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2012 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2013	Interne groei %
Volumes	12 079	(223)	–	198	12 054	1,7%
Opbrengsten	1 798	(26)	22	45	1 839	2,5%
Kostprijs verkochte goederen	(1 328)	12	(10)	3	(1 323)	0,2%
Brutowinst	471	(13)	11	48	516	10,4%
Distributiekosten	(132)	4	(2)	(5)	(135)	(3,9)%
Verkoop- en marketingkosten	(220)	19	(4)	14	(191)	6,9%
Administratieve kosten	(386)	–	(8)	(34)	(429)	(8,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	47	–	1	1	48	1,7%
Genormaliseerde EBIT	(221)	9	(3)	23	(191)	10,9%
Genormaliseerde EBITDA	(54)	9	–	20	(25)	44,0%

Opbrengsten

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 3,3% tot 43 195m US dollar. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten) stegen de opbrengsten per hectoliter met 5,8% dankzij een gunstige merkenmix en beste praktijken op het vlak van opbrengstenbeheer.

Kostprijs Verkochte Goederen

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 0,9%. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hl met 4,3% ten gevolge van hogere grondstofkosten en ongunstige wisselkoersen in Brazilië, welke deels werden gecompenseerd door kostensynergieën die voortvloeiden uit de implementatie van beste praktijken en uit aankoopinitiatieven in Mexico.

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten stegen met 0,1% in 2013:

- De **distributiekosten** stegen met 3,9% in 2013, waarbij de daling van de distributiekosten in de Verenigde Staten en de realisatie van kostensynergieën in Mexico teniet gedaan werden door hogere eigen distributiekosten in Brazilië, hogere arbeids- en transportkosten in Argentinië en geografische uitbreiding in China.
- De **verkoop- en marketingkosten** stegen met 4,5% in 2013 met hogere investeringen in merken en innovaties van AB InBev.
- De **administratieve kosten** stegen met 1,5%.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** bedroegen 1 160m US dollar in 2013 vergeleken met 793m US dollar in 2012. De stijging is hoofdzakelijk het gevolg van overheidssubsidies voor de investeringen van onze onderneming in Brazilië en een eenmalige winst in Brazilië van 143m US dollar, die in het vierde kwartaal van 2013 gerapporteerd werd en verband houdt met de recuperatie van geblokkeerde fondsen.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (Genormaliseerde EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA steeg met 4,3% op nominale basis en steeg 8,1% op interne basis tot 17 188m US dollar, en de EBITDA-marge kende een interne groei met 179 basispunten tot 39,8%.

- In Noord-Amerika steeg de EBITDA met 0,4% tot 6 728m US dollar, en de EBITDA-marge groeide met 6 basispunten tot 42,0%, als gevolg van hogere opbrengsten per hl en lagere distributiekosten, die echter gecompenseerd werden door hogere verkoop- en marketinginvesteringen alsook hogere administratieve kosten gerelateerd aan de voorzieningen voor variabele compensatie.

- De EBITDA in Mexico groeide met 54,0% tot 1 281m US dollar, en de EBITDA-marge kende een stijging met 1 475 basispunten tot 46,3%, door de realisatie van kostensynergieën ten gevolge van de implementatie van beste praktijken op het vlak van productie, initiatieven op het vlak van aankoopactiviteiten en een daling van de overheadkosten.
- In Latijns-Amerika Noord steeg de EBITDA met 10,1% tot 5 819m US dollar, en kende de EBITDA-marge een stijging met 230 basispunten tot 53,5%, met een toename van de opbrengsten per hectoliter en een onder de andere bedrijfsopbrengsten geboekte eenmalige winst gerelateerd aan de recuperatie van geblokkeerde fondsen, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door een hogere KVG gelinkt aan ongunstige wisselkoerseffecten, een ongunstige verpakkingsmix, hogere afschrijvingen en hogere distributiekosten.
- De EBITDA in Latijns-Amerika Zuid groeide met 17,4% tot 1 491m US dollar, en de EBITDA-marge steeg met 130 basispunten tot 45,6%, onder invloed van een opbrengstengroei die gedeeltelijk door de hoge kosteninflatie gecompenseerd werd.
- In West-Europa daalde de EBITDA met 5,0% tot 1 125m US dollar, en de EBITDA-marge nam met 86 basispunten af tot 31,1%, voornamelijk ten gevolge van een volumedaling.
- De EBITDA voor Centraal en Oost-Europa daalde met 11,1% tot 225m US dollar, en de EBITDA-marge kende een stijging met 14 basispunten tot 15,5%, onder invloed van zwakke prestaties van de sector in de loop van het jaar.
- In Azië groeide de EBITDA met 31,5% tot 546m US dollar, voornamelijk onder invloed van een opbrengstengroei per hl en een betere operationele hefboomwerking.
- De globale export en holdingmaatschappijen (GEHM) noteerden een EBITDA van (25)m US dollar in 2013 (2012: (54)m US dollar).

Reconciliatie van genormaliseerde ebitda en winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten

Genormaliseerde EBITDA en EBIT zijn maatstaven die door AB InBev gebruikt worden om de onderliggende prestaties van de onderneming aan te tonen.

De genormaliseerde EBITDA wordt berekend zonder rekening te houden met onderstaande effecten op de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev: (i) Minderheidsbelangen, (ii) Belastingen, (iii) Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, (iv) Netto financiële kosten, (v) Eenmalige netto financiële kosten, (vi) Eenmalige opbrengsten en kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen) en (vii) Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

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

Miljoen US dollar	Toelichtingen	2013	2012 ¹
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		14 394	7 160
Minderheidsbelangen		2 124	2 165
Winst		16 518	9 325
Belastingen	12	2 016	1 680
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	16	(294)	(624)
Eenmalige netto financiële kosten	11	(283)	18
Netto financiële kosten	11	2 486	2 348
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	8	(6 240)	32
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		14 203	12 779
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen		2 985	2 746
Genormaliseerde EBITDA		17 188	15 525

Eenmalige opbrengsten en kosten zijn ofwel inkomsten ofwel kosten die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming. Details over de aard van de eenmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

7/ Financieel Rapport

Impact van vreemde munten

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor de jaren eindigend op 31 december 2013 en 2012:

	2013	2012 Referentiebasis
US dollar	35,3%	35,4%
Braziliaanse real	23,8%	25,1%
Mexicaanse peso	7,9%	7,5%
Chinese yuan	7,7%	6,2%
Euro	6,4%	6,5%
Canadese dollar	4,6%	4,8%
Argentijnse peso	4,6%	4,5%
Russische roebel	2,4%	2,7%
Overige	7,3%	7,3%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor het jaar eindigend op 31 december 2013 en 2012:

	2013	2012 Referentiebasis
US dollar	34,8%	35,7%
Braziliaanse real	32,8%	34,4%
Mexicaanse peso	8,7%	5,9%
Argentijnse peso	5,1%	5,0%
Canadese dollar	4,9%	5,4%
Euro	3,5%	4,0%
Chinese yuan	3,3%	2,4%
Russische roebel	0,9%	0,9%
Overige	6,0%	6,3%

In 2013 hadden schommelingen in de wisselkoersen een negatief wisselkoerseffect van (1 373)m US dollar op de opbrengsten van AB InBev (2012: negatieve impact van (2 421)m US dollar op gerapporteerde basis), van (753)m US dollar op haar genormaliseerde EBITDA (2012: negatieve impact van (1 176)m US dollar op gerapporteerde basis) en van (682)m US dollar op haar genormaliseerde EBIT (2012: negatieve impact van (1015)m US dollar op gerapporteerde basis).

AB InBevs winst (na belastingen) werd negatief beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen ten bedrage van (389)m US dollar (2012: negatieve impact van (950)m US dollar op gerapporteerde basis), terwijl het negatieve wisselkoerseffect op haar WPA-basis (winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev) in totaal (167)m US dollar of (0,10) US dollar per aandeel bedroeg (2012: negatieve impact van (648)m US dollar of (0,40) US dollar per aandeel op gerapporteerde basis).

De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op AB InBevs netto schuld bedroeg 606m US dollar (stijging van de netto schuld) in 2013 tegenover een impact van 494m US dollar (stijging van de netto schuld) in 2012. De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg (3 109)m US dollar (daling van het eigen vermogen) vergeleken met een impact van (271)m US dollar (daling van het eigen vermogen) in 2012 op gerapporteerde basis.

Winst

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 7 936m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 4,91 US dollar) in 2013, vergeleken met 7 201m US dollar¹ (genormaliseerde winst per aandeel 4,50 US dollar¹) in 2012 – zie Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie. De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 14 394m US dollar in 2013 vergeleken met 7 160m US dollar in 2012, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 2 486m US dollar in 2013 vergeleken met 2 348m US dollar¹ in 2012. De overige financiële resultaten van (251)m US dollar in 2013 omvatten 456m US dollar aan opbrengsten uit afgeleide instrumenten verbonden met de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming. In 2012 omvatten de overige financiële resultaten van (116)m US dollar een opbrengst van 372m US dollar uit dergelijke afgeleide contracten. Deze opbrengsten worden gecompenseerd door negatieve wisselkoersresultaten alsook door de betaling van bankkosten en belastingen uit de normale bedrijfsuitoefening.

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

- *Eenmalige netto financiële kosten:* 283m US dollar in 2013 vergeleken met (18)m US dollar in 2012. De eenmalige netto financiële kosten omvatten (101)m US dollar aan toezeggings- en gebruikskosten voor de faciliteitenovereenkomst van 2012 aangegaan ter financiering van de Grupo Modelo-combinatie. Deze kosten werden gecompenseerd door aanpassingen aan marktwaarde van afgeleide instrumenten aangegaan om het instrument voor uitgestelde aandelen in een transactie met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo af te dekken. Per 31 december 2013 was 100% van het instrument voor uitgestelde aandelen afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel, hetgeen leidde tot een winst ten gevolge van de aanpassing aan marktwaarde van 384m US dollar.
- *Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen:* 294m US dollar in 2013 vergeleken met 624m US dollar in 2012, voornamelijk toerekenbaar aan de resultaten van Grupo Modelo tot op het ogenblik van de afronding van de combinatie op 4 juni 2013.
- *Belastingen:* 2 016m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 11,1% in 2013 vergeleken met 1 680m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 16,2%¹ in 2012. De afname van de effectieve aanslagvoet is voornamelijk het gevolg van de niet-belastbare aard van de eenmalige opbrengst van de reële waarde-correctie op de initiële investering gehouden in Grupo Modelo, niet-belastbare winsten uit bepaalde afgeleide instrumenten met betrekking tot de afdekkingen van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, verschuivingen binnen de resultatenmix naar landen met een lagere marginale aanslagvoet, inclusief de combinatie met Grupo Modelo, alsook bijkomende belastingvoordelen. Wanneer we het effect van de eenmalige opbrengsten en kosten uitsluiten, dan was de genormaliseerde effectieve aanslagvoet 16,6% in 2013 ten opzichte van 16,1% in 2012.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 2 124m US dollar in 2013, een kleine afname ten opzichte van 2 165m US dollar¹ in 2012, aangezien de betere bedrijfsresultaten van Ambev teniet gedaan werden door wisselkoerseffecten.

Liquiditeitspositie en Kapitaalmiddelen

Kasstroom

Miljoen US dollar	2013	2012
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 864	13 268
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(10 281)	(11 341)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	341	162
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	3 924	2 089
Kasstroom uit operationele activiteiten		

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Winst	16 518	9 325
Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo	(6 415)	—
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 135	6 403
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	17 238	15 728
Veranderingen in bedrijfskapitaal	866	1 099
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(653)	(621)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(4 193)	(3 658)
Ontvangen dividenden	606	720
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 864	13 268

AB InBevs kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 13 864m US dollar in 2013 vergeleken met 13 268m US dollar in 2012. De stijging is vooral het gevolg van een hogere winst in 2013. De combinatie met Grupo Modelo resulteerde in ongeveer 400m US dollar aan werkkapitaalverbeteringen tegen het einde van 2013, op een totaal van 500m US dollar aan kasstroomsynergieën die in de eerste twee jaar na de afronding van de transactie verwacht worden en eerder bekendgemaakt werden.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2013	2012
Netto-investeringsuitgaven	(3 612)	(3 089)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(17 397)	(1 412)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	6 707	(6 702)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	4 002	(3)
Overige	19	(135)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(10 281)	(11 341)

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

7/ Financieel Rapport

De netto kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 10 281m US dollar in 2013 vergeleken met 11 341m US dollar in 2012. De stijging van de uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten in 2013 valt grotendeels te verklaren door de combinatie met Grupo Modelo en de verkoop door Grupo Modelo van haar activiteiten in de VS aan Constellation Brands. Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

In 2012 schreef AB InBev een reeks obligaties uit en vergaarde de onderneming liquide middelen om de combinatie met Grupo Modelo te ondersteunen. Het surplus aan liquide middelen werd voornamelijk geïnvesteerd in kortlopende schuldinstrumenten en kortlopende certificaten van de Amerikaanse schatkist in afwachting van de afronding van de verwerving van Modelo. De netto kasstroom uit investeringsactiviteiten voor 2012 wordt verder verklaard door de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana SA in de Dominicaanse Republiek in mei 2012 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 3 612m US dollar in 2013 en 3 089m US dollar in 2012. In 2013 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 57% besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de onderneming, terwijl 34% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Circa 9% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en voor de aankoop van hardware en software.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2013	2012
Uitgekeerde dividenden	(6 253)	(3 632)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	4 458	3 649
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	73	102
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen	1 500	–
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	563	43
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	341	162

De kasinstroom uit AB InBevs financieringsactiviteiten bedroeg 341m US dollar in 2013 tegenover een kasinstroom van 162m US dollar in 2012. De kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2013 weerspiegelt de financiering van de combinatie met Grupo Modelo, hogere dividenduitkeringen in vergelijking met 2012 en de kasopbrengst uit het instrument voor uitgestelde aandelen uitgegeven via een transactie in het kader van de combinatie met Grupo Modelo.

In 2012 heeft AB InBev een reeks obligaties uitgeschreven om de verwerving van Modelo te ondersteunen. Het surplus aan liquide middelen werd voornamelijk geïnvesteerd in kortlopende schuldinstrumenten en kortlopende certificaten van de Amerikaanse schatkist in afwachting van de afronding van de verwerving van Modelo.

AB InBevs liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen 9 956m US dollar op 31 december 2013. Op 31 december 2013 beschikte de onderneming over een totale liquiditeit van 17 956m US dollar, bestaande uit 8,0 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 9 956m US dollar aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Hoewel de onderneming deze kredietfaciliteiten kan opnemen om te voldoen aan haar liquiditeitsbehoefte, maakt de onderneming hoofdzakelijk gebruik van de kasstroom uit de operationele activiteiten om de dagdagelijkse activiteiten van de onderneming te financieren. AB InBev financierde de combinatie met Grupo Modelo met middelen uit de faciliteitenovereenkomst van 2012 en geldmiddelen, kasequivalenten en kortetermijninvesteringen in obligaties die het bedrijf had opgebouwd in afwachting van de afronding van de Grupo Modelo-transactie. In juni 2013 heeft AB InBev het volledige deel van de faciliteitenovereenkomst uit 2012 dat voor de combinatie was opgenomen terugbetaald en deze beëindigd.

Vreemd en eigen vermogen

AB InBevs netto schuld steeg tot 38 831m US dollar per 31 december 2013 tegenover 30 114m US dollar per 31 december 2012.

Netto schuld is gedefinieerd als zijnde rentedragende leningen op korte en lange termijn en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen. Netto schuld is een financiële prestatie-indicator die AB InBevs 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 InBevs management gebruikt bij de evaluatie van de voortgang van de schuldafbouw.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, onderging de netto schuld vooral de impact van de betaling in verband met de Modelo-combinatie na aftrek van verworven liquide middelen en de opbrengst van de verkoop aan Constellation (13 miljard US dollar), de opbrengst van het instrument voor uitgestelde aandelen (1,5 miljard US dollar), betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (6,3 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (4,2 miljard US dollar en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (toename van de netto schuld met 606m US dollar).

De verhouding tussen netto schuld en genormaliseerde EBITDA is van 1,94 op gerapporteerde basis voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2012 gestegen naar 2,26 op gerapporteerde basis voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2013 (januari 2013 – december 2013 zoals gerapporteerd), en naar 2,16 op een aangepaste basis voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2013, op basis van de EBITDA uit de referentiebasis van de combinatie met Grupo Modelo van 1 januari 2013 tot december 2013.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigenvermogensinstrumenten bedraagt 50 365m US dollar per 31 december 2013 tegenover 41 154m US dollar¹ per 31 december 2012. Het gecombineerde effect van de verzwakking van in het bijzonder de slotkoers van de Braziliaanse Real, de Mexicaanse peso, de Russische roebel en de Argentijnse peso enerzijds enerzijds en van de versterking van in het bijzonder de slotkoers van de euro, het Britse pond en de Chinese yuan resulteerde in een netto valutakoerseffect van (3 109)m US dollar. Meer details inzake bewegingen in het eigen vermogen zijn terug te vinden in het geauditeerd *Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen*.

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

Onderzoek en Ontwikkeling

Gezien de focus op innovatie hecht AB InBev grote waarde aan onderzoek en ontwikkeling. In 2013 spendeerde AB InBev 185m US dollar aan onderzoek en ontwikkeling (2012: 182m US dollar). Een deel hiervan werd uitgegeven aan marktonderzoek, maar het grootste gedeelte had betrekking op innovatie op het vlak van procesoptimalisatie en productontwikkeling.

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

Onderzoek en ontwikkeling in productinnovatie heeft betrekking op vloeibare, verpakkings- en conceptinnovatie. Productinnovatie bestaat uit een doorbraakinnovatie, innovatie in stappen en renovatie (dat wil zeggen implementatie van bestaande technologie). Het hoofddoel voor het innovatieproces is consumenten betere producten en ervaringen aan te bieden. Dit impliceert het introduceren van een nieuwe vloeistof, een nieuwe verpakking en nieuwe producten van het vat die een beter resultaat leveren, zowel voor de consument als voor de financiële resultaten, door het verhogen van AB InBevs concurrentiepositie in de relevante markten. Aangezien de consumenten producten en ervaringen vergelijken die worden aangeboden in heel verschillende drankcategorieën en het aanbod van drank groter wordt, vereisen AB InBevs onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen ook kennis van en inzicht in de sterke en zwakke punten van andere drankcategorieën, aandacht voor kansen voor bier en de ontwikkeling van consumentenoplossingen (producten) die beter inspelen op de consumentenbehoeften en een betere ervaring geven. Dit vereist een begrip van de emoties en verwachtingen van de consument. Zintuiglijke ervaringen, premiumisatie, voordeligheid, duurzaamheid en ontwerp zijn allemaal kernpunten voor de onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen van AB InBev.

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

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

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

Risico's en Onzekerheden

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

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

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 advertentie stijl, de gebruikte media of boodschappen of de introductie van gelijkaardige beperkingen AB InBev beperken in haar vermogen om merken op te bouwen en dus de waarde van haar merken en gerelateerde inkomsten verminderen.

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

Sommige activiteiten van AB InBev hangen af van de inspanningen van onafhankelijke distributeurs of groothandelaars om de producten van AB InBev te verkopen en er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke distributeurs geen voorrang geven aan concurrenten van AB InBev. Verder kan het onvermogen van AB InBev om onproductieve of inefficiënte distributeurs te vervangen alsook elke beperking opgelegd aan AB InBev om een participatie te verwerven of te bezitten in een distributeur of groothandelaar ingevolge contractuele beperkingen, wijzigingen in wet- en regelgeving of de interpretaties van de wetgeving door de wetgevers of rechtbanken een ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

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

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

Concurrentie in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van spelers in AB InBevs distributiekanaalen, zouden ertoe kunnen leiden dat AB InBev haar prijzen moet verlagen, investeringsuitgaven, marketinguitgaven en andere uitgaven moet verhogen, in de onmogelijkheid verkeert om haar prijzen te verhogen om hogere kosten te compenseren en bijgevolg haar marges moet verlagen of marktaandeel verliest. Elke verwatering van AB InBevs merken ingevolge concurrerende trends kunnen leiden tot een aanzienlijke uitholling van AB InBevs rendabiliteit. Elk van de voorgaanden zou een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev. Bovendien brengt vernieuwing inherente risico's met zich mee en de nieuwe producten die AB InBev introduceert zouden niet succesvol kunnen zijn terwijl de concurrenten mogelijks sneller een antwoord kunnen bieden op de opkomende trends, zoals de stijgende consumentenvoorkeur voor "craft Beers" gebrouwen door kleinere microbrouwerijen.

De voortdurende consolidatie van kleinhandelaars in markten waarin AB InBev actief is zou kunnen resulteren in een lagere rentabiliteit voor de bierindustrie in haar totaliteit en indirect een ongunstig effect hebben op de financiële resultaten van AB InBev.

AB InBev zou substantiële kosten kunnen oplopen door naleving en/of schendingen van of aansprakelijkheden onder diverse reglementeringen waaraan de activiteiten van AB InBev of de activiteiten van haar geautoriseerde derden onderworpen zijn. Daarnaast kunnen maatschappelijke bezorgdheid over bier- en frisdrankconsumptie en eventuele daaruit voortvloeiende beperkingen ervoor zorgen dat de sociale aanvaardbaarheid van bier- en frisdrankconsumptie aanzienlijk afneemt en de consumptietrends verschuiven naar andere producten, wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

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

In de laatste jaren is de publieke en politieke aandacht voor de sectoren van alcoholische dranken, voeding en frisdranken toegenomen, ten gevolge van gezondheidsgerelateerde bezorgdheden betreffende het schadelijk gebruik van alcohol (met inbegrip van rijden onder invloed, overmatig, schadelijk drankgebruik en alcoholgebruik door minderjarigen) en gezondheidsgerelateerde bezorgdheden zoals diabetes en obesitas verbonden aan de overconsumptie van voeding en frisdranken. Negatieve publiciteit aangaande de producten en merken van AB InBev of publicatie van studies die aantonen dat gebruik van de producten van AB InBev over het algemeen een aanzienlijk risico inhoudt of wijzigingen in de percepties van de consument met betrekking tot de producten van AB InBev kunnen de verkoop en consumptie van de producten van AB InBev nadelig beïnvloeden en zouden haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand kunnen schaden.

De vraag naar producten van AB InBev kan nadelig worden beïnvloed door wijzigingen in de voorkeuren en smaken van de consumenten. Voorkeuren en smaken van consumenten kunnen op onvoorspelbare wijze veranderen. Het onvermogen van AB InBev om adequaat vooruit te lopen en in te spelen op gewijzigde voorkeuren en smaken van de consument of op ontwikkelingen in nieuwe media- of marketingvormen zou de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev ongunstig kunnen beïnvloeden.

De bier- en drankensector kan onderworpen zijn aan ongunstige wijzigingen in de belastingen, die in vele rechtsgebieden een groot gedeelte uitmaken van de aan de klanten aangerekende kostprijs van bier. Hogere accijnzen en andere indirecte belastingen die worden geheven op de producten van AB InBev hebben gewoonlijk een ongunstig effect op de inkomsten of marges van AB InBev zowel doordat zij de totale consumptie verminderen als doordat zij de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken. Minimumprijzetting is ook een andere vorm van fiscale regulering die de winstgevendheid van AB InBev kan beïnvloeden. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingheffing door nationale, lokale of buitenlandse autoriteiten of hogere vennootschapsbelastingen of van nieuwe of aangepaste belastingregelgevingen en vereisten. Hogere accijnzen op bier of andere belastingen kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de financiële resultaten en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

Klimaatwijzigingen of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatwijzigingen aan te pakken kunnen op lange termijn een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Verder kan waterschaarheid en slechte waterkwaliteit een invloed hebben op AB InBev ingevolge toenemende productiekosten en capaciteitsbeperkingen, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev.

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev vindt plaats in opkomende Europese, Aziatische en Latijns-Amerikaanse markten. De activiteiten en kapitaalsinvesteringen van AB InBev in deze markten zijn onderhevig aan de gebruikelijke risico's verbonden aan activiteiten in opkomende landen, waaronder politieke oproer, inmenging van buitenaf, financiële risico's, wijzigingen in overheidsbeleid, politieke en economische wijzigingen, wijzigingen in de relaties tussen landen, handelingen van overheidsinstanties die de handel en buitenlandse investeringen beïnvloeden, regelgevingen op de repatriëring van fondsen, interpretatie en toepassing van lokale wet- en regelgeving, afdwingbaarheid van intellectuele eigendoms- en contractuele rechten, lokale arbeidsvoorwaarden en -regelgevingen, potentiële politieke en economische onzekerheid, toepassing van wisselcontroles, nationalisatie of onteigening, criminaliteit en gebrek aan rechtshandhaving alsook financiële risico's waaronder een liquiditeitsrisico, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, wisselkoersconvertibiliteit en de staking van betaling door een land. Dergelijke risico's van opkomende markten zouden een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

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

7/ Financieel Rapport

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

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genoodzaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn, en indien beschikbaar dat dit tegen gunstige voorwaarden zal zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door verschillende senior credit facilities aan te gaan en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden. Het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal aanzienlijk hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBev's verhoogd schuldniveau zou aanzienlijke ongunstige gevolgen kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, (ii) een beperking van haar flexibiliteit om wijzigingen in haar activiteiten en in de sector waar AB InBev actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iii) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven, (iv) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden), en (v) het ondervinden van een concurrentieel nadeel tegenover haar concurrenten met een lagere schuldenlast. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen en te heronderhandelen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden, met inbegrip van recente aanzienlijke prijsvolatiliteit en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten, alsook neerwaartse druk op de kredietcapaciteit voor bepaalde emittenten zonder rekening te houden met de onderliggende financiële kracht van deze emittenten, zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. Deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Bovendien heeft AB InBev het bedrag van de uitgekeerde dividenden de laatste jaren verminderd, en zal AB InBev mogelijk doorgaan met het beperken van het bedrag van de dividenden die het zal betalen als gevolg van de schuldenlast van AB InBev en haar strategie om bij voorrang het schuldenniveau van AB InBev te verminderen. Verder zou een verlaging van de kredietrating een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar lopende activiteiten te financieren of haar bestaande schuld te herfinancieren. Daarnaast zou het onvermogen van AB InBev om alle of een aanzienlijk deel van haar schuldverplichtingen te herfinancieren wanneer ze verschuldigd zijn, of, meer algemeen, het onvermogen om bijkomend eigen vermogen of bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen of om, indien nodig, een meerwaarde te genereren uit de verkoop van activa, een wezenlijk ongunstig effect hebben op haar financiële toestand en, bedrijfsresultaten.

De resultaten van AB InBev zouden negatief beïnvloed kunnen worden door stijgende interestvoeten. Hoewel AB InBev renteswaps aangaat om haar interestrisico te beheren en ook cross-currency renteswaps aangaat om zowel valutarisico's als interestrisico's op rentedragende schulden te beheren, kan er geen garantie worden gegeven dat deze instrumenten zullen volstaan om de risico's te verminderen die inherent zijn aan blootstelling aan renteschommelingen.

De bedrijfsresultaten van AB InBev worden beïnvloed door wisselkoersschommelingen. Elke wijziging van de wisselkoersen tussen de functionele valuta van de operationele ondernemingen van AB InBev en de US dollar zal een invloed hebben op haar geconsolideerde resultatenrekening en balans wanneer de resultaten van deze operationele ondernemingen omgezet worden in US dollar voor rapporteringsdoeleinden. Er kan ook geen garantie gegeven worden dat het beleid dat in voege is om de risico's voor AB InBev, gerelateerd aan grondstofprijzen en wisselkoersschommelingen, af te dekken, succesvol zal zijn tegen de effecten van dergelijke blootstelling aan vreemde valuta, vooral op lange termijn. Daarnaast zou het gebruik van financiële instrumenten om wisselkoersrisico's te ondervangen en alle andere inspanningen om de feitelijke valuta van de schulden van AB InBev beter te laten overeenstemmen met haar kasstromen kunnen leiden tot hogere kosten.

Het vermogen van de dochterondernemingen van AB InBev om geld stroomopwaarts te verdelen, kan onderworpen zijn aan bepaalde voorwaarden en beperkingen. Het onvermogen om voldoende kasstromen te verwerven van binnen- en buitenlandse dochterondernemingen en verbonden vennootschappen zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om dividenden te betalen en daarnaast een negatief effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

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

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

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

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

AB InBev is mogelijk niet in staat sleutelpersoneel aan te werven of te behouden en ze met succes te leiden, wat de activiteiten van AB InBev zou kunnen verstoren en een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de financiële toestand van AB InBev, haar inkomsten uit activiteiten en haar concurrentiepositie.

Daarnaast kan AB InBev blootgesteld worden aan stakingen, geschillen en werkonderbrekingen of vertragingen, binnen haar activiteiten of binnen de activiteiten van haar leveranciers, of onderbrekingen of gebrek aan grondstoffen voor eender welke andere reden, welke een negatieve impact zouden kunnen hebben op de kosten, de inkomsten, de financiële toestand en het productieniveau van AB InBev en op haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren. De productie bij AB InBev kan ook negatief beïnvloed worden door werkonderbrekingen of vertragingen bij haar leveranciers, verdelers en retail levering /logistieke dienstverleners wegens geschillen met de vakbonden binnen het kader van bestaande collectieve arbeidsovereenkomsten, binnen het kader van onderhandelingen voor nieuwe collectieve arbeidsovereenkomsten, ten gevolge van financiële problemen van leveranciers, of vanwege andere redenen. Een werkonderbreking of vertraging bij de vestigingen van AB InBev zou het vervoer van grondstoffen van haar leveranciers of het vervoer van haar producten naar haar klanten kunnen verstoren. Dergelijke verstoringen zouden de relatie van AB InBev met haar leveranciers en klanten onder druk kunnen zetten en een blijvend effect kunnen hebben op haar activiteiten zelfs nadat de geschillen met haar personeel opgelost zijn, inclusief ten gevolge van negatieve publiciteit.

AB InBev doet een beroep op informatietechnologische apparatuur om elektronische informatie te verwerken, over te dragen en te bewaren. Hoewel AB InBev verscheidene maatregelen neemt om mogelijke technologische verstoringen te beperken, kunnen zulke verstoringen een impact hebben op de activiteiten van AB InBev. Indien bijvoorbeeld externe personen toegang zouden verkrijgen tot confidentiële data of strategische informatie van AB InBev en zich deze informatie zou toe-eigenen of publiek zouden maken, zou dit AB InBevs reputatie of concurrentieel voordeel kunnen beschadigen. Meer in het algemeen zouden technologische verstoringen een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

7/ Financieel Rapport

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

AB InBev houdt verzekeringspolissen aan om verscheidene risico's te dekken en hanteert zelf-verzekering in bepaalde domeinen. Indien er zich een onverzekerd schadegeval (zelf-verzekerde risico's) of een schadegeval boven de verzekerde limieten voordoet, zou dit een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

AB InBev is blootgesteld aan het risico van een wereldwijde recessie of een recessie in één of meerdere van haar kernmarkten, en aan de volatiliteit van krediet en de kapitaalmarkt en een economische financiële crisis, zoals bijvoorbeeld de recente bezorgdheid met betrekking tot het peil van de Amerikaanse federale schuld, hetgeen zou kunnen resulteren in lagere inkomsten en verminderde winst, aangezien bierconsumptie in veel van de rechtsgebieden waarin AB InBev actief is, nauw samenhangt met de algemene economische omstandigheden en wijzigingen in het beschikbaar inkomen. Een voortdurende of verslechtering van de graad van 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 voert haar activiteiten en verkoopt haar producten in bepaalde landen die minder ontwikkeld zijn, minder stabiele rechtssystemen en financiële markten hebben en mogelijks een meer corrupte zakelijke omgeving hebben dan Europa en de Verenigde Staten, en om deze reden een groter politiek, economisch en bedrijfsrisico vertegenwoordigen. Hoewel AB InBev er zich toe engageert haar activiteiten te voeren op een wettelijke en ethische wijze in overeenstemming met de plaatselijke en internationale wetbepalingen en normen die van toepassing zijn op haar activiteiten, bestaat het risico dat de werknemers of vertegenwoordigers van AB InBevs dochterondernemingen, verbonden en geassocieerde vennootschappen, joint-ventures/operations of andere zakelijke belangen handelingen zouden kunnen stellen die in strijd zijn met toepasselijke wet- of regelgevingen die in het algemeen het maken van ongepaste betalingen verbieden aan buitenlandse overheidsambtenaren om handel te behouden of te verkrijgen, met inbegrip van de wetten in verband met het OESO-Verdrag van 1997 inzake de bestrijding van corruptie van buitenlandse ambtenaren in internationale handelstransacties, zoals de Amerikaanse anti-corruptie wetgeving (*Foreign Corrupt Practices Act*) of de Britse anti-corruptie wetgeving (*Bribery Act*).

Het audit rapport dat deel uitmaakt van AB InBevs jaarverslag wordt voorbereid door een commissaris die niet gecontroleerd wordt door de US Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB). Dit gebrek aan PCAOB controle in België verhindert dat de PCAOB regelmatig audits evalueert en kwaliteitscontroles uitvoert van commissarissen die in België actief zijn, met inbegrip van de commissaris van AB InBev. Ingevolge hiervan zouden investeerders in de Verenigde Staten alsook anderen de voordelen van deze PCAOB controles kunnen worden ontzegd.

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 InBevs aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 32 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen* van de geconsolideerde jaarrekening.

Risico's Verbonden aan Financiële Instrumenten

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2013 bevat gedetailleerde informatie over AB InBevs blootstelling aan *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

Gebeurtenissen na Balansdatum

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

Corporate Governance

Voor de vereiste informatie met betrekking tot Corporate Governance, gelieve het hoofdstuk inzake *Corporate Governance* in AB InBevs jaarverslag te consulteren. Dit hoofdstuk maakt integraal deel uit van het Jaarverslag van AB InBev.

Aangepaste Segmentinformatie

Gezien de omvang van de combinatie met Grupo Modelo, en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev de segmentinformatie van 2012 en 2013 aangepast en dit omwille van doeleinden inzake de publicatie van de resultaten en het intern nazicht door het senior management. Deze presentatie (waarnaar verwezen wordt als de “2012 en 2013 Referentiebasis”) zal, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten omvatten van Grupo Modelo, alsof de combinatie op 4 juni 2012 had plaatsgevonden. Dienovereenkomstig omvat de hieronder vermelde 2013 Referentiebasis de resultaten van de Grupo Modelo-combinatie gedurende twaalf maanden.

De 2013 Referentiebasis omvat tevens de impact van de op 1 januari 2014 ingegane combinatie van de Zones West Europa en Centraal & Oost-Europa tot een enkele Europese zone, de overdracht van de Spaanse bedrijfsactiviteiten van de Globale Export en Holdingmaatschappijen naar de Europese zone, en van de export van Corona naar een aantal Europese landen en behelst de overdracht van de beheersverantwoordelijkheid voor Cuba naar de Zone Latijns-Amerika Noord.

De activiteiten van Grupo Modelo worden volgens hun geografische aanwezigheid in de volgende segmenten gerapporteerd: de Mexicaanse bier- en verpakkingsactiviteiten worden in de nieuwe Zone Mexico gerapporteerd, de Spaanse activiteiten worden in de Zone Europa gerapporteerd en de exportactiviteiten worden in het segment Globale Export en Holdingmaatschappijen gerapporteerd.

AB INBEV WERELDWIJD	1Q 2013 Referentiebasis	2Q 2013 Referentiebasis	3Q 2013 Referentiebasis	4Q 2013 Referentiebasis	2013 Referentiebasis
Volumes	100 922	114 758	119 664	110 442	445 786
Opbrengsten	10 422	11 653	11 712	11 696	45 483
Kostprijs verkochte goederen	(4 447)	(4 883)	(4 750)	(4 475)	(18 555)
Bruto winst	5 975	6 770	6 962	7 221	26 928
Distributiekosten	(1 069)	(1 096)	(1 076)	(1 045)	(4 286)
Verkoop – en marketingkosten	(1 496)	(1 756)	(1 610)	(1 476)	(6 338)
Administratieve kosten	(612)	(692)	(662)	(800)	(2 766)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	250	261	289	462	1 262
Genormaliseerde EBIT	3 048	3 488	3 904	4 361	14 800
Genormaliseerde EBITDA	3 821	4 268	4 659	5 194	17 943
Genormaliseerde EBITDA marge	36,7%	36,6%	39,8%	44,4%	39,4%

NOORD-AMERIKA	1Q 2013 Referentiebasis	2Q 2013 Referentiebasis	3Q 2013 Referentiebasis	4Q 2013 Referentiebasis	2013 Referentiebasis
Volumes	28 356	32 368	33 243	28 148	122 116
Opbrengsten	3 683	4 279	4 343	3 717	16 023
Kostprijs verkochte goederen	(1 534)	(1 732)	(1 742)	(1 510)	(6 519)
Bruto winst	2 149	2 547	2 601	2 207	9 504
Distributiekosten	(314)	(321)	(323)	(276)	(1 235)
Verkoop – en marketingkosten	(444)	(481)	(513)	(470)	(1 908)
Administratieve kosten	(118)	(113)	(121)	(144)	(497)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	15	16	20	16	67
Genormaliseerde EBIT	1 288	1 648	1 664	1 332	5 932
Genormaliseerde EBITDA	1 480	1 840	1 858	1 549	6 728
Genormaliseerde EBITDA marge	40,2%	43,0%	42,8%	41,7%	42,0%

MEXICO	1Q 2013 Referentiebasis	2Q 2013 Referentiebasis	3Q 2013 Referentiebasis	4Q 2013 Referentiebasis	2013 Referentiebasis
Volumes	8 835	10 306	9 311	9 733	38 185
Opbrengsten	1 049	1 286	1 150	1 183	4 669
Kostprijs verkochte goederen	(400)	(453)	(354)	(362)	(1 570)
Bruto winst	649	833	796	821	3 099
Distributiekosten	(121)	(128)	(105)	(90)	(443)
Verkoop – en marketingkosten	(208)	(224)	(192)	(220)	(844)
Administratieve kosten	(118)	(139)	(112)	(84)	(455)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	54	50	53	43	200
Genormaliseerde EBIT	256	392	440	470	1 557
Genormaliseerde EBITDA	349	487	533	571	1 940
Genormaliseerde EBITDA marge	33,3%	37,9%	46,3%	48,2%	41,5%

7/ Financieel Rapport

LATIJS-AMERIKA NOORD	1Q 2013 Referentiebasis	2Q 2013 Referentiebasis	3Q 2013 Referentiebasis	4Q 2013 Referentiebasis	2013 Referentiebasis
Volumes	28 573	27 251	28 830	35 773	120 427
Opbrengsten	2 635	2 483	2 464	3 428	11 010
Kostprijs verkochte goederen	(907)	(855)	(810)	(1 005)	(3 576)
Bruto winst	1 728	1 628	1 655	2 423	7 434
Distributiekosten	(348)	(325)	(314)	(365)	(1 351)
Verkoop – en marketingkosten	(312)	(385)	(257)	(194)	(1 147)
Administratieve kosten	(124)	(142)	(114)	(212)	(591)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	160	142	174	331	807
Genormaliseerde EBIT	1 105	919	1 144	1 984	5 151
Genormaliseerde EBITDA	1 294	1 109	1 306	2 150	5 858
Genormaliseerde EBITDA marge	49,1%	44,7%	53,0%	62,7%	53,2%

LATIJS-AMERIKA ZUID	1Q 2013 Referentiebasis	2Q 2013 Referentiebasis	3Q 2013 Referentiebasis	4Q 2013 Referentiebasis	2013 Referentiebasis
Volumes	9 825	7 548	8 167	11 378	36 918
Opbrengsten	871	649	706	1 042	3 269
Kostprijs verkochte goederen	(315)	(279)	(278)	(312)	(1 185)
Bruto winst	556	370	428	730	2 084
Distributiekosten	(85)	(67)	(73)	(85)	(309)
Verkoop – en marketingkosten	(94)	(85)	(75)	(91)	(346)
Administratieve kosten	(24)	(28)	(27)	(33)	(112)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	(4)	(6)	0	4	(5)
Genormaliseerde EBIT	349	185	252	525	1 311
Genormaliseerde EBITDA	396	233	301	562	1 491
Genormaliseerde EBITDA marge	45,4%	35,8%	42,6%	53,9%	45,6%

EUROPA	1Q 2013 Referentiebasis	2Q 2013 Referentiebasis	3Q 2013 Referentiebasis	4Q 2013 Referentiebasis	2013 Referentiebasis
Volumes	9 227	14 133	13 119	10 551	47 030
Opbrengsten	975	1 440	1 391	1 215	5 021
Kostprijs verkochte goederen	(480)	(633)	(608)	(552)	(2 272)
Bruto winst	496	807	783	663	2 749
Distributiekosten	(112)	(140)	(133)	(118)	(503)
Verkoop – en marketingkosten	(231)	(298)	(284)	(252)	(1 066)
Administratieve kosten	(84)	(83)	(81)	(116)	(364)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	3	7	10	12	32
Genormaliseerde EBIT	72	293	295	189	849
Genormaliseerde EBITDA	190	415	416	320	1 341
Genormaliseerde EBITDA marge	19,4%	28,8%	29,9%	26,3%	26,7%

AZIË	1Q 2013 Referentiebasis	2Q 2013 Referentiebasis	3Q 2013 Referentiebasis	4Q 2013 Referentiebasis	2013 Referentiebasis
Volumes	12 614	18 907	23 022	11 244	65 787
Opbrengsten	703	916	1 100	635	3 354
Kostprijs verkochte goederen	(418)	(498)	(565)	(403)	(1 885)
Bruto winst	284	418	535	232	1 469
Distributiekosten	(58)	(79)	(92)	(73)	(302)
Verkoop – en marketingkosten	(158)	(232)	(243)	(199)	(833)
Administratieve kosten	(64)	(82)	(90)	(82)	(317)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	10	38	20	41	109
Genormaliseerde EBIT	14	64	130	(81)	127
Genormaliseerde EBITDA	113	157	227	50	546
Genormaliseerde EBITDA marge	16,1%	17,1%	20,6%	7,8%	16,3%

GBLE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	1Q 2013 Referentiebasis	2Q 2013 Referentiebasis	3Q 2013 Referentiebasis	4Q 2013 Referentiebasis	2013 Referentiebasis
Volumes	3 490	4 246	3 972	3 615	15 323
Opbrengsten	505	599	558	475	2 138
Kostprijs verkochte goederen	(393)	(432)	(393)	(331)	(1 549)
Bruto winst	112	167	165	144	589
Distributiekosten	(31)	(38)	(36)	(38)	(143)
Verkoop – en marketingkosten	(49)	(49)	(46)	(50)	(194)
Administratieve kosten	(80)	(105)	(116)	(129)	(430)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	12	13	13	14	52
Genormaliseerde EBIT	(35)	(12)	(20)	(58)	(126)
Genormaliseerde EBITDA	0	26	20	(7)	40

Verklaring van de Raad van Bestuur

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

Verslag van de commissaris



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2013, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch Inbev NV/SA ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De geconsolideerde balans bedraagt USD 141.666 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening toont een winst van het boekjaar van USD 16.518 miljoen.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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



Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2013 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.



Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende bijkomende verklaring in die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Sint-Stevens-Woluwe, 25 februari 2014

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door

A large, stylized handwritten signature in black ink, which appears to be 'Yves Vandenplas', written over the printed name and title.

Yves Vandenplas
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde Resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar		Toelichting	2013	2012 ¹
Opbrengsten			43 195	39 758
Kostprijs verkochte goederen			(17 594)	(16 422)
Brutowinst			25 601	23 336
Distributiekosten			(4 061)	(3 787)
Verkoop- en marketingkosten			(5 958)	(5 254)
Administratiekosten			(2 539)	(2 200)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	7		1 160	684
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)			14 203	12 779
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8		(118)	(36)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8		30	58
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	8		(82)	(54)
Aanpassingen aan reële waarde	8		6 410	–
Bedrijfswinst			20 443	12 747
Financiële kosten	11		(3 047)	(2 692)
Financiële inkomsten	11		561	344
Eenmalige netto financiële kosten	8		283	(18)
Netto financiële kosten			(2 203)	(2 366)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16		294	624
Winst vóór belastingen			18 534	11 005
Belastingen	12		(2 016)	(1 680)
Winst			16 518	9 325
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			14 394	7 160
Minderheidsbelangen			2 124	2 165
Gewone winst per aandeel	23		8,90	4,48
Verwaterde winst per aandeel	23		8,72	4,40
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ²	23		4,91	4,50
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ²	23		4,81	4,42

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

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

²Gewone winst per aandeel en Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. (zie Toelichting 23 Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel voor verdere informatie).

Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Winst	16 518	9 325
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Actuariële winsten/(verliezen)	503	(270)
	503	(270)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Valutakoersverschillen (winsten/(verliezen))		
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(3 500)	(764)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(66)	(104)
Kasstroomafdekking		
Opgenomen in het eigen vermogen	579	123
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(36)	(6)
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten/(verliezen) van geassocieerde deelnemingen	(67)	475
	(3 090)	(276)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	(2 587)	(546)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	13 931	8 779
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	12 285	6 724
Minderheidsbelangen	1 646	2 055

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

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

Geconsolideerde balans

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar	Toelichting	31 December 2013	31 December 2012 ¹	1 January 2012 ¹
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	13	20 889	16 461	16 022
Goodwill	14	69 927	51 766	51 302
Immateriële activa	15	29 338	24 371	23 818
Investerings in geassocieerde deelnemingen	16	187	7 090	6 696
Beleggingen in effecten	17	193	256	244
Uitgestelde belastingvorderingen	18	1 180	807	673
Personeelsbeloningen	25	10	12	10
Handels- en overige vorderingen	20	1 252	1 228	1 339
		122 976	101 991	100 104
Vlottende activa				
Beleggingen in effecten	17	123	6 827	103
Voorraden	19	2 950	2 500	2 466
Te ontvangen belastingen		332	195	312
Handels- en overige vorderingen	20	5 362	4 023	4 121
Liquide middelen	21	9 839	7 051	5 320
Activa aangehouden voor verkoop	22	84	34	1
		18 690	20 630	12 323
Totale activa		141 666	122 621	112 427
Passiva				
Eigen Vermogen				
Geplaatst kapitaal	23	1 735	1 734	1 734
Uitgiftepremies		17 608	17 574	17 557
Reserves		18	327	469
Overgedragen resultaat		31 004	21 519	17 744
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		50 365	41 154	37 504
Minderheidsbelangen		4 943	4 299	3 552
		55 308	45 453	41 056
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	24	41 274	38 951	34 598
Personeelsbeloningen	25	2 862	3 687	3 428
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	12 841	11 168	11 279
Handels- en overige schulden	28	3 222	2 313	1 548
Voorzieningen	27	532	641	874
		60 731	56 760	51 727
Schulden op ten hoogste één jaar				
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	21	6	–	8
Rentedragende leningen	24	7 846	5 390	5 559
Te betalen belastingen		1 105	543	499
Handels- en overige schulden	28	16 474	14 295	13 337
Voorzieningen	27	196	180	241
		25 627	20 408	19 644
Totale passiva		141 666	122 621	112 427

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

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes)

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen
Per 1 januari 2012	1 734	17 557	(1 137)	536
Winst	–	–	–	–
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	–	–	–	–
Kasstroomafdekking	–	–	–	–
Actuariële winsten/(verliezen)	–	–	–	–
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	–	–	–	–
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	–	–	–	–
Uitgegeven aandelen	–	17	–	–
Dividenden	–	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	137	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–	157
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	–	–	–	–
Per 31 December 2012	1 734	17 574	(1 000)	693

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen
Per 1 januari 2013	1 734	17 574	(1 000)	693
Winst	–	–	–	–
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	–	–	–	–
Kasstroomafdekking	–	–	–	–
Actuariële winsten/(verliezen)	–	–	–	–
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	–	–	–	–
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	–	–	–	–
Uitgegeven aandelen	1	34	–	–
Dividenden	–	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	126	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–	192
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	–	–	–	–
Per 31 December 2013	1 735	17 608	(874)	885

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

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten ¹								
	Netto- valuta- koers- verschillen	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten/ verliezen	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
	2 418	(188)	(1 160)	–	17 744	37 504	3 552	41 056
	–	–	–	–	7 160	7 160	2 165	9 325
	(746)	–	–	–	–	(746)	(122)	(868)
	–	109	–	–	–	109	8	117
	–	–	(274)	–	–	(274)	4	(270)
	475	–	–	–	–	475	–	475
	(271)	109	(274)	–	7 160	6 724	2 055	8 779
	–	–	–	–	–	17	–	17
	–	–	–	–	(2 705)	(2 705)	(1 406)	(4 111)
	–	–	–	–	(56)	81	(7)	74
	–	–	–	–	–	157	18	175
	–	–	–	–	(624)	(624)	87	(537)
	2 147	(79)	(1 434)	–	21 519	41 154	4 299	45 453

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten ¹								
	Netto- valuta- koers- verschillen	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten/ verliezen	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
	2 147	(79)	(1 434)	–	21 519	41 154	4 299	45 453
	–	–	–	–	14 394	14 394	2 124	16 518
	(3 042)	–	–	–	–	(3 042)	(524)	(3 566)
	–	534	–	–	–	534	9	543
	–	–	466	–	–	466	37	503
	(67)	–	–	–	–	(67)	–	(67)
	(3 109)	534	466	–	14 394	12 285	1 646	13 931
	–	–	–	1 500	–	1 535	–	1 535
	–	–	–	(18)	(4 788)	(4 806)	(1 019)	(5 825)
	–	–	–	–	–	126	–	126
	–	–	–	–	–	192	23	215
	–	–	–	–	(121)	(121)	(6)	(127)
	(962)	455	(968)	1 482	31 004	50 365	4 943	55 308

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar		Toelichtingen	2013	2012 ¹
Operationele Activiteiten				
Winst			16 518	9 325
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10		2 985	2 747
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa			91	106
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen			109	(14)
Netto financiële kosten	11		2 203	2 366
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			(25)	(68)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop			(85)	(19)
Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo	6		(6 415)	–
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	26		240	201
Belastingen	12		2 016	1 680
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst			(105)	28
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16		(294)	(624)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen			17 238	15 728
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen			(25)	(102)
Afname/(toename) van voorraden			(129)	(130)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden			1 020	1 331
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen			(653)	(621)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			17 451	16 206
Betaalde interesten			(2 214)	(1 978)
Ontvangen interesten			297	112
Ontvangen dividenden			606	720
Betaalde belastingen			(2 276)	(1 792)
Kasstroom uit operationele activiteiten			13 864	13 268
Investeringsactiviteiten				
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			257	175
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6		42	33
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6		(17 439)	(1 445)
Verwerving van minderheidsbelangen	23		(99)	(110)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	13/15		(3 869)	(3 264)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop			4 002	(3)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	17		6 707	(6 702)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa			(13)	(39)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)			131	14
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			(10 281)	(11 341)
Financieringsactiviteiten				
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	23		73	102
Opnames van leningen			22 464	18 463
Terugbetaling van leningen			(18 006)	(14 814)
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen			1 500	–
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten			563	43
Uitgekeerde dividenden			(6 253)	(3 632)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			341	162
Netto toename/(afname) van de liquide middelen			3 924	2 089
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar			7 051	5 312
Impact wisselkoersfluctuaties			(1 142)	(350)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	21		9 833	7 051

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

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

1. Informatie over de onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, 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. Het bekleedt de eerste plaats op de lijst van de "World's Most Admired Companies" in de drankensector, die gepubliceerd wordt door FORTUNE Magazine. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. Dit portfolio bevat wereldwijde merken zoals Budweiser®, Corona®, en Stella Artois®; internationale merken zoals Beck's®, Leffe® en Hoegaarden® en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske® en Jupiler®. 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 meer dan 150 000 medewerkers, die in vestigingen in 24 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2013 realiseerde AB InBev 43,2 miljard USD aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn.

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

De jaarrekening werd door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 25 februari 2014.

2. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd binnen de Europese Unie tot en met 31 december 2013. AB InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast. AB InBev heeft geen IFRS vereisten die pas na 2013 van kracht worden, vervroegd toegepast.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

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

(A) Presentatie- en waarderingsbasis

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

(B) Functionele en presentatievaluta

Tenzij anders aangegeven, zijn alle financiële gegevens opgenomen in deze financiële staten uitgedrukt in US dollar en afgerond tot het dichtstbijzijnde miljoen. De functionele munt van de moedermaatschappij is euro.

(C) Gebruik van inschattingen en veronderstellingen

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

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

(D) Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover AB InBev controle heeft. AB InBev heeft controle over een onderneming indien zij blootgesteld wordt aan, of rechten heeft op variabele rendementen door haar betrokkenheid bij de onderneming en de mogelijkheid heeft deze rendementen te beïnvloeden via haar macht over de onderneming. Bij het beoordelen of AB InBev al dan niet controle heeft, wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten. Controle wordt onweerlegbaar vermoed wanneer AB InBev direct of indirect meer dan de helft van de stemrechten bezit (wat niet altijd overeenkomt met de economische eigendom), tenzij kan aangetoond worden dat dergelijke eigendom niet resulteert in controle. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt. Het totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van dochterondernemingen wordt toegekend aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten en aan het minderheidsbelang, zelfs indien het minderheidsbelang hierdoor een negatief saldo vertoont.

Investerings in geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin AB InBev een aanzienlijke invloed uitoefent op het financieel en operationeel beleid, maar geen controle heeft. Dit wordt meestal aangetoond door het bezit van 20% tot 50% van de stemgerechtigde aandelen. Joint ventures (gezamenlijk gecontroleerde entiteiten) zijn overeenkomsten waarin AB InBev een gezamenlijke controle heeft, waarbij AB InBev rechten heeft op de netto activa, eerder dan rechten op de activa en verplichtingen voortvloeiend uit de passiva. Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden in de consolidatie verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed of gezamenlijke controle begint tot de datum waarop deze eindigt. Wanneer het aandeel van AB InBev in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming of joint venture overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de onderneming wettelijke of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan in naam van deze geassocieerde deelneming of joint venture.

Gezamenlijke bedrijfsactiviteiten vinden plaats wanneer AB InBev rechtstreekse rechten en verplichtingen heeft met betrekking tot de individuele activa en passiva van de gezamenlijke overeenkomst. AB InBev neemt haar aandeel in de activa en passiva, opbrengsten en kosten van de overeenkomst op vanaf de datum waarop de gezamenlijke bedrijfsactiviteiten beginnen tot de datum waarop de gezamenlijke bedrijfsactiviteiten eindigen.

De jaarrekeningen van de dochterondernemingen, joint ventures, gezamenlijke bedrijfsactiviteiten en geassocieerde deelnemingen worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moederonderneming, gebruik makend van dezelfde boekhoudprincipes. In uitzonderlijke gevallen, indien de jaarrekening van een dochteronderneming, een joint venture, gezamenlijke bedrijfsactiviteiten of een geassocieerde deelneming worden opgesteld op een andere datum dan de jaarrekening van AB InBev (bv. Modelo voorafgaand aan de AB InBev en Grupo Modelo combinatie), worden aanpassingen doorgevoerd voor de gevolgen van belangrijke transacties of andere gebeurtenissen die zich tussen de twee verschillende data voordoen. In deze gevallen mag het verschil tussen het einde van de rapporteringsperiode van deze dochterondernemingen, joint ventures, gezamenlijk bedrijfsactiviteiten en geassocieerde deelnemingen en de rapporteringsperiode van AB InBev maximaal drie maanden bedragen.

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

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

(E) Samenvatting van de wijzingen in de waarderingsregels**IFRS van kracht voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013:**

IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening, welke een enkelvoudig geconsolideerd model mogelijk maakt waarbij controle de basis vormt voor de consolidatie van alle typen van entiteiten.

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten, welke principes vastlegt voor de financiële rapportering van partijen in een gezamenlijke overeenkomst en vervangt de huidige proportionele consolidatie methode door de vermogensmutatie methode.

IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten, combineert, verbetert en vervangt de vereisten omtrent informatieverschaffingen voor dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, deelnemingen en niet geconsolideerde entiteiten.

IFRS 13 Reële waarde bepalingen, welke geen nieuwe vereisten vastlegt om te bepalen wanneer een reële waarde bepaling vereist is maar richtlijnen voorziet voor het bepalen van de reële waarde.

7/ Financieel Rapport

IAS 19 Personeelsbeloningen (2011 herzien), de wijzigingen die de meeste impact veroorzaken in de financiële staten van de onderneming zijn:

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

Met uitzondering van IAS 19 (2011 herzien), hebben bovengenoemde standaarden geen grote impact op de geconsolideerde financiële staten van AB InBev na eerste toepassing.

IAS 19 (2011 herzien) vereist toepassing met terugwerkende kracht. Bijgevolg werden alle vergelijkbare cijfers in de geconsolideerde financiële staten van AB InBev aangepast aan IAS 19 (2011 herzien) alsof deze altijd al werd toegepast.

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

De toepassing met terugwerkende kracht van IAS 19 (2011 herzien) en de beslissing van de onderneming om de netto interest component als deel van de onderneming haar netto financiële kost te tonen, zoals hierboven beschreven, maakt dat de aangepaste pensioenkosten vóór belastingen voor het volledige jaar 2012 146m US dollar hoger liggen dan voorheen gerapporteerd met een hogere bedrijfswinst en netto financiële kost van respectievelijk 14m US dollar en 160m US dollar. De impact wordt voornamelijk veroorzaakt door de wijziging in de berekening van het rendement op activa zoals hierboven vermeld. De impact van de toepassing met terugwerkende kracht van IAS 19 (2011 herzien) op de netto pensioenverplichting was een daling van de schuld met 12m US dollar per 31 december 2012 en per 1 januari 2012.

De aangepaste cijfers na toepassing van IAS 19 (2011 herzien) en de voorafgaande gerapporteerde cijfers worden hieronder weergegeven:

Geconsolideerde Resultatenrekening

Periode eindigend op Miljoen US dollar	31 December 2012 (aangepast)	31 December 2012 (gerapporteerd)
Opbrengsten	39 758	39 758
Kostprijs verkochte goederen	(16 422)	(16 447)
Distributiekosten	(3 787)	(3 785)
Verkoop- en marketingkosten	(5 254)	(5 258)
Administratieve kosten	(2 200)	(2 187)
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	684	684
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten / (kosten)	12 779	12 765
Enmalige opbrengsten / (kosten)	(32)	(32)
Bedrijfswinst	12 747	12 733
Netto financiële kosten	(2 366)	(2 206)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	624	624
Winst vóór belasting	11 005	11 151
Belastingen	(1 680)	(1 717)
Winst	9 325	9 434

Geconsolideerde Balans

Op Miljoen US dollar	31 December 2012 (aangepast)	31 December 2012 (gerapporteerd)	1 st Januari 2012 (aangepast)
Eigen vermogen	45 453	45 441	41 056
Schulden op meer dan één jaar	56 760	56 772	51 727
Personeelsbeloningen	3 687	3 699	3 428

Een aantal andere nieuwe standaarden, wijzigingen aan bestaande standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2013, en zijn niet opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening gezien ze niet van toepassing zijn of geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

(F) Vreemde valuta

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

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

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de in de lokale munt uitgedrukte niet-monetair activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen en de resultatenrekening te herwaarderen. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt bij de omrekening naar US dollar aan slotkoers. AB InBev was niet actief in landen met hyperinflatie gedurende 2012 en 2013.

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

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2013	2012	2013	2012
Argentijnse peso	6,518027	4,917311	5,446585	4,544242
Braziliaanse real	2,342604	2,043500	2,157419	1,947644
Canadese dollar	1,063810	0,995679	1,030040	1,000770
Chinees yuan	6,054043	6,230640	6,155014	6,312949
Euro	0,725111	0,757920	0,755485	0,775893
Mexicaanse peso	13,084394	13,024470	12,836159	13,234397
Britse pond	0,604525	0,618538	0,640409	0,629801
Russische roebel	32,729000	30,372685	31,859528	31,116623
Oekraïense grivna	7,993022	7,992997	7,993027	7,991152

(G) Immateriële activa

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

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

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

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

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

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

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

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

7/ Financieel Rapport

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

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

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

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

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

Latere uitgaven Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn naar de onderneming zullen vloeien. Alle andere uitgaven worden geboekt in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen.

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

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

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

(H) Bedrijfscombinaties

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

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

Kosten gerelateerd aan de overname worden in de resultatenrekening geboekt op het moment dat ze zich voordoen.

Indien een bedrijfscombinatie verworven wordt in stappen, wordt de boekwaarde van alle voorafgaandelijke belangen aangehouden door AB InBev in de verworvene geherwaardeerd naar hun reële waarde op moment van verwerving waarbij enige resulterende winst (of verlies) wordt opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening.

(I) Goodwill

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

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

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

Voor geassocieerde deelnemingen en joint ventures bevat de boekwaarde van de investering de boekwaarde van de goodwill.

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

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

(J) Materiële vaste activa

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

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

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

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

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

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

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

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

7/ Financieel Rapport

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

(K) Leasing

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

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

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

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

(L) Beleggingen

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

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

Bij verkoop van een belegging wordt de cumulatieve winst of verlies, voorheen opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, overgeboekt naar de resultatenrekening.

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

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

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

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

(M) Voorraden

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

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

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

(N) Handels- en overige vorderingen

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

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

(O) Liquide middelen

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

(P) Bijzondere waardevermindervingsverliezen

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

Berekening van de realiseerbare waarde De realiseerbare waarde van de beleggingen van de onderneming in niet-beursgenoteerde schuldinstrumenten wordt berekend door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen te bepalen op basis van de oorspronkelijke effectieve rentevoet van deze activa. In het geval van eigen-vermogensinstrumenten beschikbaar voor verkoop en op de beurs genoteerde schuldinstrumenten stemt de realiseerbare waarde overeen met de reële waarde.

De realiseerbare waarde van andere activa is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Voor een actief dat geen instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden waartoe de goodwill en de immateriële activa met onbeperkte gebruiksduur behoren, is gebaseerd op verdisconteerde verwachte toekomstige kasstromen, gebruik makend van een disconteringsvoet die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief in rekening brengt. Deze berekeningen worden ondersteund door waarderingmultiples, genoteerde aandelenprijzen voor publiek verhandelde dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren voor reële waarde.

Een bijzonder waardevermindervingsverlies voor een kasstroomgenererende eenheid wordt eerst toegerekend aan de eventuele goodwill die bij de kasstroomgenererende eenheid behoort en vervolgens op de andere activa van de eenheid, a rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid.

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

(Q) Aandelenkapitaal

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

Dividenden Dividenden worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening op datum van toekenning, tenzij wettelijke minimumdividenden vereist zijn door de lokale wetgeving of door de statuten van de onderneming haar dochterondernemingen. In dat geval worden de statutaire minimumdividenden opgenomen als een verplichting.

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

(R) Voorzieningen

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

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

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

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

(S) Personeelsbeloningen

Vergoedingen na uitdiensttreding Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en medische bijstand. Binnen de onderneming bestaan wereldwijd een aantal “te bereiken doel”-plannen (toegezegde-pensioenregeling) en een aantal “vaste bijdrage”-plannen (toegezegde-bijdragenregeling). De activa van pensioenplannen worden gewoonlijk beheerd in aparte pensioenfondsen. Deze fondsen worden meestal gespijsd via werkgevers- en werknemersbijdragen op basis van aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen. AB InBev heeft zowel pensioenplannen met als zonder beleggingen.

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

b) Pensioenplannen met een te bereiken doel (toegezegd-pensioenregelingen) Een pensioenplan met een te bereiken doel is een pensioenplan dat geen vaste bijdrage pensioenplan is. Typisch voor toegezegd-pensioenregelingen is het vaste bedrag van het pensioenvoordeel dat een werknemer krijgt bij uitdiensttreding, meestal afhankelijk van een of meer factoren zoals leeftijd, aantal dienstjaren en verloning. Voor dit type pensioenplan worden de kosten per pensioenplan afzonderlijk ingeschat op basis van de “projected unit credit”-methode. De “projected unit credit”-methode beschouwt elke dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die minstens driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de kost van de dienstperiode, de netto-interestkost (-opbrengsten), pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of beëindiging van een regeling. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen op het ogenblik dat de wijziging/inperking plaatsvindt, of op het ogenblik dat de onderneming de daarmee verband houdende herstructurering- of ontslagvergoedingen opneemt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt. De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Herwaarderingen, inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten) en het rendement uit plan activa (exclusief interestopbrengsten) worden integraal opgenomen in het overzicht van overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaarderingen worden niet overgeboekt naar de resultatenrekening in latere periodes.

Wanneer het berekend bedrag van een toegezegd-pensioenregeling negatief is (een actief), neemt AB InBev een dergelijk pensioenactief op in de balans voor zover AB InBev recht heeft op de toekomstige economische voordelen als gevolg van de terugbetalingen of verminderingen van toekomstige bijdragen.

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

Ontslagvergoedingen Ontslagvergoedingen worden opgenomen als een kost op het ogenblik dat AB InBev (i) zich aantoonbaar heeft verbonden, zonder dat er een realistische mogelijkheid bestaat voor intrekking, tot een gedetailleerd formeel plan voor de beëindiging van dienstverband vóór de normale pensioendatum of (ii) wanneer de onderneming de herstructureringskosten opneemt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt. Vergoedingen voor vrijwillig ontslag worden opgenomen zodra AB InBev een aanbod heeft gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren, het waarschijnlijk is dat het aanbod zal worden aanvaard, en het aantal aanvaarding betrouwbaar kan worden ingeschat.

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

(T) Op aandelen gebaseerde betalingen

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

(U) Rentedragende leningen

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

(V) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden initieel opgenomen aan reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs op basis van de effectieve rentevoetmethode.

(W) Winstbelastingen

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

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

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

7/ Financieel Rapport

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

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

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

(X) Opbrengsten

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

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

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

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

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

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

Ontvangen dividenden Dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening op het moment waarop ze worden toegekend.

(Y) Kosten

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

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

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

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

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

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. De reële waarde is de prijs die ontvangen zou worden om een actief te verkopen, of betaald zou worden bij het overdragen van een verplichting, in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten betreft ofwel de marktprijs, of wordt berekend volgens waarderingsmodellen die de geldende marktprijzen hanteren. Deze modellen houden ook rekening met de geldende kredietwaardigheid van de tegenpartijen.

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

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

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

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

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

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

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

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

Compenseren van afgeleide activa instrumenten met afgeleide passiva instrumenten Afgeleide activa instrumenten en afgeleide passiva instrumenten worden gecompenseerd en netto voorgesteld in de geconsolideerde balans enkel en alleen wanneer de onderneming een juridisch afdwingbaar recht heeft de erkende bedragen te compenseren en ofwel van plan is deze op een netto-basis te vereffenen, of om de vorderingen en schulden tegelijk te vereffenen.

7/ Financieel Rapport

(AA) Gesegmenteerde informatie

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

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

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

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

(BB) Eenmalige opbrengsten en kosten

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

(CC) Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

(DD) Recent uitgevaardigde IFRS

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, worden deze hierna samengevat. Voor het jaar eindigend op 31 december 2013, werden deze niet toegepast.

IFRS 9 Financiële instrumenten

IFRS 9 is een standaard die werd uitgevaardigd in het kader van een breder project ter vervanging van IAS 39. IFRS 9 weerhoudt maar vereenvoudigt het gemengde waarderingsmodel en stelde twee primaire waarderingsklassen voorop voor financiële activa: afgeschreven kost en reële waarde. De basis voor de classificatie hangt af van het ondernemingsmodel en de kenmerken van de contractuele kasstromen van het financieel actief. Verder introduceert IFRS 9 een nieuw model voor boekhoudkundige afdekking, met de bijhorende toelichtingen omtrent risico management voor ondernemingen die boekhoudkundige afdekking toepassen. Aangezien de fase met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen van het IFRS 9 project nog niet gefinaliseerd is, heeft de IASB beslist dat de effectieve toepassingsdatum dient beslist te worden wanneer het volledige IFRS 9 project dichterbij voltooiing komt.

Andere standaarden, interpretaties en wijzigingen aan standaarden Een aantal andere wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend na 1 januari 2013 en zijn hierboven niet vermeld gezien ze niet van toepassing zijn of geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

4. Gebruik van inschattingen en veronderstellingen

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

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

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

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

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

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

De onderneming is in verschillende rechtsgebieden onderworpen aan winstbelastingen. De bepaling van de wereldwijde voorziening voor winstbelastingen is onderworpen aan belangrijke beoordelingen. Er zijn een aantal transacties en berekeningen waarvan het uiteindelijke belastbare bedrag nog onzeker is. Een aantal dochterondernemingen van de groep zijn betrokken bij belastingcontroles en verzoeken tot inlichtingen met betrekking tot voorgaande boekjaren. Onderzoeken en onderhandelingen met de lokale belastingdiensten in de verschillende rechtsgebieden zijn op balansdatum aan de gang, en kunnen door hun aard veel tijd in beslag nemen vooraleer deze kunnen afgesloten worden. Bij de beoordeling van de voorzieningen voor winstbelastingen die opgenomen dienen te worden in de jaarrekening, wordt een inschatting gemaakt van de verwachte kans op een succesvolle afloop van deze zaken. Ook inschattingen van interesten en boetes op belastingsschulden worden in overweging genomen. Wanneer de finale uitkomst van deze kwesties afwijkt van de bedragen die aanvankelijk werden opgenomen, zullen deze verschillen invloed hebben op de actuele en uitgestelde belastingvorderingen en –schulden in de periode waarin deze vaststelling wordt gedaan.

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

De voornaamste beoordelingen van het management bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening hebben te maken met de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de inschatting van de belangrijkste bronnen van onzekerheid voornamelijk met betrekking tot de waardering van de individuele verworven activa en veronderstelde schulden als onderdeel van de Grupo Modelo aankoopprijs allocatie. De onderneming is in overeenstemming met IFRS 3 de allocatie van de aankoopprijs naar de individuele verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren. Als gevolg van de AB InBev en Grupo Modelo combinatie consolideert AB InBev Grupo Modelo volledig in de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev vanaf 4 juni 2013. Een detail werd toegevoegd in Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* van deze geconsolideerde jaarrekening.

5. Gesegmenteerde informatie

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in overeenstemming met de beschikbare informatie die regelmatig wordt geëvalueerd door AB InBevs belangrijkste besluitvormende functionaris. AB InBev exploiteert zijn activiteiten in acht zones. Regionaal en operationeel management van de onderneming zijn verantwoordelijk voor het beheren van de resultaten, onderliggende risico's en doeltreffendheid van de activiteiten. Intern gebruikt het management van AB InBev prestatie-indicatoren zoals bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/kosten (genormaliseerde EBIT) en genormaliseerde EBITDA als maatstaven voor de prestatie van de segmenten en om beslissingen te nemen over de toewijzing van middelen. Deze maatstaven worden aangesloten met de gesegmenteerde winst weergegeven in de gepresenteerde tabellen (opgetelde cijfers stemmen mogelijk niet overeen met totalen door afronding).

AB InBev heeft zijn segment rapportering van 2012 aangepast met het oog op het intern nazicht door het senior management. Deze presentatie (verder in dit document genoemd als "2012 Referentiebasis") bevat voor vergelijkingsdoeleinden de resultaten van Grupo Modelo vanaf 4 juni 2012. De 2012 Referentiebasis omvat tevens de effecten van de met terugwerkende kracht herwerkte IAS 19 norm – *Personeelsbeloningen* (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*) en de transfer van beheersverantwoordelijkheid voor Ecuador en Peru naar de Zone Latijns-Amerika Zuid. Deze landen werden voorheen gerapporteerd onder de Zone Latijns-Amerika Noord. Deze transfer heeft geen impact op geconsolideerd niveau. Onderstaande tabellen geven de gesegmenteerde informatie per zone weer voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2012 en 2013 in het formaat gebruikt door het management om prestaties te beoordelen. Het verschil tussen de 2012 Referentiebasis en de gerapporteerde 2012 geauditeerde resultatenrekening vertegenwoordigt het effect van de combinatie met Grupo Modelo.

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

7/ Financieel Rapport

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

GESEGMENTEERDE RAPPORTERING (2012 REFERENTIEBASIS)

	Noord-Amerika		Mexico		Latijns-Amerika Noord	
	2013	2012 Referentie basis	2013	2012 Referentie basis	2013	2012 Referentie basis
Volume	122	125	22	23	119	122
Opbrengsten	16 023	16 028	2 769	2 616	10 877	11 268
Kostprijs verkochte goederen	(6 519)	(6 615)	(869)	(1 014)	(3 494)	(3 519)
Distributiekosten	(1 235)	(1 319)	(232)	(270)	(1 338)	(1 277)
Verkoop- en marketingkosten	(1 908)	(1 794)	(484)	(515)	(1 145)	(1 204)
Administratieve kosten	(497)	(452)	(234)	(338)	(589)	(612)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	67	64	104	102	807	426
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten)	5 932	5 911	1 054	582	5 118	5 081
(Genormaliseerde EBIT)	5 932	5 911	1 054	582	5 118	5 081
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(796)	(824)	(227)	(196)	(701)	(706)
Genormaliseerde EBITDA	6 728	6 735	1 281	777	5 819	5 787
Genormaliseerde EBITDA marge in %	42,0%	42,0%	46,3%	29,7%	53,5%	51,4%

GESEGMENTEERDE RAPPORTERING (2012 GERAPPORTEERD)

	Noord-Amerika		Mexico		Latijns-Amerika Noord	
	2013	2012 ¹	2013	2012 ¹	2013	2012 ¹
Volume	122	125	22	–	119	122
Opbrengsten	16 023	16 028	2 769	–	10 877	11 268
Kostprijs verkochte goederen	(6 519)	(6 615)	(869)	–	(3 494)	(3 519)
Distributiekosten	(1 235)	(1 319)	(232)	–	(1 338)	(1 277)
Verkoop- en marketingkosten	(1 908)	(1 794)	(484)	–	(1 145)	(1 204)
Administratieve kosten	(497)	(452)	(234)	–	(589)	(612)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	67	64	104	–	807	426
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten)	5 932	5 911	1 054	–	5 118	5 081
(Genormaliseerde EBIT)	5 932	5 911	1 054	–	5 118	5 081
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 8)	(5)	47	(54)	–	(6)	(26)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5 927	5 958	1 000	–	5 112	5 055
Netto financiële kosten	(494)	(565)	(1 059)	–	(418)	(371)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	278	624	11	–	5	–
Winst vóór belastingen	5 710	6 017	(47)	–	4 698	4 684
Belastingen	(1 216)	(1 386)	(112)	–	(386)	(490)
Winst	4 495	4 631	(159)	–	4 312	4 194
Genormaliseerde EBITDA	6 728	6 735	1 281	–	5 819	5 787
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (inclusief bijzondere waardeverminderingen) (zie Toelichting 8)	(5)	47	(54)	–	(6)	(26)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(796)	(824)	(226)	–	(702)	(706)
Netto financiële kosten	(494)	(565)	(1 059)	–	(418)	(371)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	278	624	11	–	5	–
Belastingen	(1 216)	(1 386)	(112)	–	(386)	(490)
Winst	4 495	4 631	(159)	–	4 312	4 194
Genormaliseerde EBITDA marge in %	42,0%	42,0%	46,3%	–	53,5%	51,4%
Gesegmenteerde activa	64 639	72 845	30 259	–	17 436	18 268
Intersegment eliminatie						
Niet-gesegmenteerde activa						
Totaal activa						
Gesegmenteerde passiva	6 690	8 292	3 653	–	5 675	7 228
Intersegment eliminatie						
Niet-gesegmenteerde passiva						
Totaal passiva						
Bruto-investeringsuitgaven	588	449	202	–	1 411	1 225
Toevoegingen/(terugnages van) voorzieningen	8	13	(1)	–	188	134
Voltijdse Equivalenten (VTE)	16 852	17 136	34 203	–	37 722	35 653

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Effect van investering		Geconsolideerd	
2013	2012 Referentie basis	2013	2012 Referentie basis	2013	2012 Referentie basis	2013	2012 Referentie basis	2013	2012 Referentie basis	2013	2012 Effect	2013	2012 Gerappor- teerd¹
37	38	28	30	19	23	66	58	12	12		(28)	426	403
3 269	3 209	3 620	3 650	1 445	1 668	3 354	2 690	1 839	1 798		(3 169)	43 195	39 758
(1 185)	(1 244)	(1 544)	(1 555)	(776)	(914)	(1 885)	(1 565)	(1 323)	(1 328)		1 332	(17 594)	(16 422)
(309)	(296)	(364)	(369)	(146)	(184)	(302)	(235)	(135)	(132)		295	(4 061)	(3 787)
(346)	(336)	(673)	(663)	(378)	(400)	(833)	(670)	(191)	(220)		549	(5 958)	(5 254)
(112)	(108)	(264)	(259)	(98)	(113)	(317)	(274)	(429)	(386)		345	(2 539)	(2 200)
(5)	4	27	24	3	5	109	121	48	47		(109)	1 160	684
1 311	1 228	801	827	51	62	127	67	(191)	(221)		(758)	14 203	12 779
(180)	(191)	(324)	(336)	(174)	(195)	(419)	(329)	(165)	(166)		197	(2 985)	(2 746)
1 491	1 419	1 125	1 163	225	257	546	396	(25)	(54)		(955)	17 188	15 525
45,6%	44,2%	31,1%	31,9%	15,6%	15,4%	16,3%	14,7%					39,8%	39,0%

	Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
	2013	2012¹	2013	2012¹	2013	2012¹	2013	2012¹	2013	2012¹	2013	2012¹
	37	38	28	30	19	23	66	58	12	7	426	403
	3 269	3 209	3 620	3 625	1 445	1 668	3 354	2 690	1 839	1 270	43 195	39 758
	(1 185)	(1 244)	(1 544)	(1 550)	(776)	(914)	(1 885)	(1 565)	(1 323)	(1 015)	(17 594)	(16 422)
	(309)	(296)	(364)	(364)	(146)	(184)	(302)	(235)	(135)	(111)	(4 061)	(3 787)
	(346)	(336)	(673)	(650)	(378)	(400)	(833)	(670)	(191)	(200)	(5 958)	(5 254)
	(112)	(108)	(264)	(257)	(98)	(113)	(317)	(274)	(429)	(382)	(2 539)	(2 200)
	(5)	4	27	24	3	5	109	121	48	40	1 160	684
	1 311	1 228	801	828	51	62	127	67	(191)	(398)	14 203	12 779
	(5)	–	(32)	(2)	(5)	(5)	(26)	2	6 372	(47)	6 240	(32)
	1 306	1 228	770	825	46	57	101	69	6 181	(445)	20 443	12 747
	(317)	(60)	(589)	(378)	(82)	(117)	8	–	749	(877)	(2 203)	(2 366)
	–	–	–	1	–	–	–	–	–	–	294	624
	989	1 169	181	448	(37)	(60)	109	69	6 930	(1 322)	18 534	11 005
	(457)	(340)	14	(138)	13	(13)	(53)	(53)	181	740	(2 016)	(1 680)
	532	828	195	310	(24)	(73)	56	16	7 112	(582)	16 518	9 325
	1 491	1 419	1 125	1 163	225	257	546	396	(25)	(231)	17 188	15 525
	(5)	–	(32)	(2)	(5)	(5)	(26)	2	6 372	(47)	6 240	(32)
	(180)	(191)	(323)	(336)	(175)	(195)	(419)	(329)	(165)	(167)	(2 985)	(2 746)
	(317)	(60)	(589)	(378)	(82)	(117)	8	–	749	(877)	(2 203)	(2 366)
	–	–	–	1	–	–	–	–	–	–	294	624
	(457)	(340)	14	(138)	13	(13)	(53)	(53)	181	740	(2 016)	(1 680)
	532	828	195	310	(24)	(73)	56	16	7 112	(582)	16 518	9 325
	45,6%	44,2%	31,1%	32,1%	15,5%	15,4%	16,3%	14,7%	–	–	39,8%	39,0%
	3 483	4 335	6 557	5 939	1 908	2 153	6 246	5 028	4 242	3 865	134 769	112 432
											(5 171)	(5 557)
											12 068	15 746
											141 666	122 621
	1 228	1 782	4 402	3 751	517	578	2 996	2 467	3 133	2 242	28 293	26 341
											(5 171)	(5 557)
											118 544	101 837
											141 666	122 621
	299	287	307	295	131	127	817	786	84	143	3 839	3 312
	1	3	33	3	(2)	1	11	(2)	(19)	(208)	219	(57)
	10 482	10 924	7 764	8 066	7 948	9 510	37 680	34 455	1 936	1 888	154 587	117 632

Opbrengsten uit bieractiviteiten bedragen 39 080m US dollar, terwijl de opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 4 115m US dollar bedragen.

Opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBev's hoofdverblijfplaats (België) en vaste activa in België vertegenwoordigden respectievelijk 880m US dollar en 1 304m US dollar.

6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact samen van verwervingen en verkopen op de balans van AB InBev per 31 december 2013 en 2012:

Miljoen US dollar	2013 Verwerving	2012 Verwerving	2013 Verkoop	2012 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	4 818	382	—	(11)
Immateriële activa	5 068	540	—	—
Investerings in dochterondernemingen	44	—	—	—
Investerings in geassocieerde deelnemingen	75	—	—	—
Beleggingen in effecten	19	—	—	—
Uitgestelde belastingvorderingen	14	—	—	—
Handels- en overige vorderingen	65	312	—	—
Flottende activa				
Voorraden	605	39	—	(4)
Belastingvorderingen	1	5	—	—
Handels- en overige vorderingen	676	48	—	—
Liquide middelen	2 674	29	—	(6)
Activa aangehouden voor verkoop	5 385	2	—	—
Minderheidsbelangen	(11)	—	—	—
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	—	(229)	—	—
Handels- en overige schulden	(566)	(10)	—	—
Personeelsbeloningen	(256)	(11)	—	—
Voorzieningen	(21)	(21)	—	—
Uitgestelde belastingverplichtingen	(1 157)	(145)	—	—
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen	(68)	(45)	—	—
Te betalen belastingen	(1 502)	—	—	—
Handels- en overige schulden	(1 258)	(59)	—	4
Voorzieningen	(17)	—	—	—
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	14 588	837	—	(17)
Goodwill bij verwerving	19 988	1 113	—	—
Verlies/(winst) op verkoop	—	—	(42)	(22)
Reële waarde op verwervingsdatum van voorheen aangehouden aandelenbelang	(12 946)	—	—	—
Afname/ (toename) minderheidsbelangen	(11)	(334)	—	—
Nog te betalen vergoeding	(1 509)	(2)	—	—
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	3	14	—	—
Verwerving door inbreng in natura	—	(154)	—	—
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen in liquide middelen	20 113	1 474	(42)	(39)
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(2 674)	(29)	—	6
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	17 439	1 445	(42)	(33)

2013 Verwervingen

Volgende transacties hebben zich voorgedaan in 2013:

Verwerving van Grupo Modelo

Op 4 juni 2013 rondde AB InBev de combinatie met Grupo Modelo af volgend op de transactie overeenkomst tussen AB InBev en Grupo Modelo S.A.B de CV welke aangekondigd was op 29 juni 2012. Gegeven het feit dat AB InBev al een economisch belang had van meer dan 50% in Grupo Modelo vóór de transactie en gegeven de succesvolle langetermijnassociatie tussen de twee vennootschappen was deze overeenkomst een voor de hand liggende volgende stap. De gecombineerde onderneming zal de bierindustrie leiden met grofweg 400m hectoliter biervolume per jaar.

De combinatie werd tot stand gebracht door een aantal stappen die de groepsstructuur van Grupo Modelo vereenvoudigden, gevolgd door een all-cash overnamebod door op alle uitstaande aandelen van Grupo Modelo die zij op dat ogenblik niet in bezit had en dit voor een bedrag van 9,15 US dollar per aandeel, in een transactiewaarde van 20,1 miljard US dollar. Als gevolg van de aanvaarding van het bod bezat AB InBev op 4 juni 2013 ongeveer 95% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo. Op 4 juni 2013 creëerde en financierde AB InBev een beheersfonds om verdere door aandeelhouders van Grupo Modelo aangeboden aandelen te aanvaarden aan een prijs van 9,15 US dollar per aandeel en dit gedurende een periode van 25 maanden tijdens dewelke Grupo Modelo op de Mexicaanse beurs zal blijven noteren. Per 31 december 2013 bezit AB InBev ongeveer 96% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo en er werd 1,5 miljard US dollar geplaatst in het beheersfonds, wat in deze geconsolideerde jaarrekening als geblokkeerde tegoeden opgenomen werd. AB InBev heeft een verschuldigd bedrag opgenomen voor de Grupo Modelo aandelen welke zij nog niet verworven had op 31 december 2013 (zie ook Toelichting 21 *Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten* en Toelichting 28 *Handels- en overige schulden*).

AB InBev financierde de transactie met fondsen verkregen uit de 2012 Facilities Agreement en met liquide middelen en korte termijn beleggingen in schuldinstrumenten die de onderneming had opgebouwd tijdens het afsluiten van de Grupo Modelo transactie. In juni 2013 betaalde AB InBev het volledige deel van de 2012 Facilities Agreement terug dat opgenomen werd voor de combinatie en beëindigde de 2012 Facilities Agreement (zie ook Toelichting 17 *Beleggingen in effecten*, Toelichting 21 *Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten* en Toelichting 24 *Rentedragende leningen*).

De transactiekosten voor de verwerving bedroegen bij benadering 0,1 miljard US dollar en werden opgenomen onder de eenmalige kosten in 2012 en 2013.

Op 23 april 2013 voerde AB InBev voorafgaandelijk aan de afsluiting een kapitaalsverhoging door in Grupo Modelo als deel van het proces om de groepsstructuur van Grupo Modelo te vereenvoudigen. De 959m US dollar kapitaalbreng verhoogde de liquide middelen van Grupo Modelo op datum van afsluiting en had bijgevolg geen impact op de netto verwervingsvergoeding.

IFRS vereist voor bedrijfscombinaties verworven in stappen dat alle voorafgaandelijke belangen aangehouden door een verwerfer van een verworvene gecorrigeerd moeten worden naar hun reële waarde op moment van verwerving waarbij enige hieruit voortvloeiende winst (of verlies) wordt opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. Daarnaast vereist IFRS ook dat alle voorheen opgenomen bedragen in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten gerelateerd aan dergelijke investeringen moeten opgenomen worden in de geconsolideerde resultatenrekening alsof deze investering verkocht werd. AB InBev schatte de reële waarde van zijn initieel economisch belang van 50,34%, rechtstreeks en onrechtstreeks aangehouden in Grupo Modelo op 12,9 miljard US dollar. Vanuit de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten werd 199m US dollar heropgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. Dit resulteerde in een netto eenmalige, niet-kas winst van 6,4 miljard US dollar (zie ook Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*).

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 zoals opgenomen in de balans en verder gedetailleerd in de tabel hieronder is gebaseerd op de huidige beste inschattingen van het AB InBev management, met inbreng van onafhankelijke derde partijen. De voltooiing van de toewijzing van de aankoopprijs kan resulteren in verdere aanpassingen aan de boekwaarde van de opgenomen activa en passiva van Grupo Modelo en aan enige residuele waarde dat zal toegewezen worden aan goodwill.

7/ Financieel Rapport

De volgende tabel geeft de voorlopige toewijzing weer van de aankoopprijs ten aanzien van de activiteiten van Grupo Modelo:

Miljoen US dollar	Voor toewijzing aankoopprijs	Toewijzing aankoopprijs	Na toewijzing aankoopprijs
Vaste Activa			
Materiële vaste activa	4 609	99	4 708
Goodwill	796	(796)	–
Immateriële activa	458	4 454	4 912
Investerings in geassocieerde deelnemingen	79	(4)	75
Beleggingen in effecten	19	–	19
Handels- en overige vorderingen	65	–	65
Vlottende Activa			
Voorraden	630	(41)	589
Handels- en overige vorderingen	617	(11)	606
Belastingvorderingen	91	(91)	–
Activa aangehouden voor verkoop	909	4 476	5 385
Liquide middelen	2 610	–	2 610
Schulden op meer dan één jaar			
Personeelsbeloningen	(256)	–	(256)
Voorzieningen	(1)	(20)	(21)
Handels- en overige schulden	(77)	(489)	(566)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(418)	(714)	(1 132)
Schulden op ten hoogste één jaar			
Rentedragende leningen	(67)	–	(67)
Te betalen belastingen	–	(1 468)	(1 468)
Handels- en overige schulden	(845)	(182)	(1 027)
Voorzieningen	(16)	–	(16)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	9 203	5 214	14 417
Goodwill bij verwerving			19 592
Netto verworven activa			34 008
Verwerving door kasuitgaven (inclusief trust)			20 103
Reële waarde op verwervingsdatum van voorheen aangehouden aandelenbelang			12 946
Kapitaalinbreng 23 April 2013			959
Totaal bruto aankoopvergoeding			34 008
Verworven liquide middelen			(2 610)
Totaal netto aankoopvergoeding			31 398

De transactie resulteerde in 19,6 miljard US dollar goodwill, voorlopig hoofdzakelijk toegewezen aan de Mexicaanse activiteiten. De factoren die hebben bijgedragen tot de opname van goodwill omvatten een verworven personeelsbestand en de premies betaald voor kostensynergieën die men verwacht te bereiken in Grupo Modelo. De inschatting door het management van de toekomstige economische voordelen welke bijdragen tot de opname van goodwill zijn deels gebaseerd op toekomstige besparingen door de implementatie van AB InBev 'beste praktijken' zoals onder andere een 'zero based' budget programma en initiatieven die verwacht worden meer efficiëntie en standaardisatie tot stand te brengen, kostenbesparend werken en koopkracht maximaliseren. Goodwill ontstaat ook door de opname van uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot de voorlopige waardering aan reële waarde van verworven immateriële activa waarvan de afschrijvingen niet aanvaard worden als fiscaal aftrekbare kosten. De opgenomen goodwill is niet aftrekbaar voor belastingdoeleinden.

De waardering van materiële vaste activa, immateriële activa, investeringen in geassocieerde deelnemingen, rentedragende leningen en personeelsbeloningen en andere activa en verplichtingen zijn gebaseerd op de huidige beste inschattingen van het AB InBev management, met inbreng van onafhankelijke derde partijen.

De grootste impact inzake de waardering van immateriële activa heeft betrekking op merken met een onbepaalde levensduur. De waardering van merken met een onbepaalde levensduur is gebaseerd op een reeks factoren zoals de geschiedenis van het merk, het bedrijfsplan en de landen waar de merken verkocht worden. Immateriële activa met onbepaalde levensduur omvatten voornamelijk de Corona merkenfamilie, de Modelo merkenfamilie en de Victoria merkenfamilie welke aan reële waarde gewaardeerd werden voor een totaal bedrag van 4,5 miljard US dollar.

Op de meeste aanpassingen aan reële waarde werd een uitgestelde belastingverplichting opgenomen gebaseerd op een belastingtarief van 30%.

Op 7 juni 2013, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev en Grupo Modelo, finaliseerde Grupo Modelo de verkoop van zijn activiteiten in de Verenigde Staten aan Constellation Brands, Inc. ("Constellation"). De transactie omvatte de verkoop van het

belang van 50% van Grupo Modelo in Crown Imports voor een totaal bedrag van 1,845 miljard US dollar en de verkoop van Grupo Modelo's Piedras Negras brouwerij en het blijvend recht van Crown om Grupo Modelo's merken te verdelen in de Verenigde Staten voor 2,9 miljard US dollar, onderworpen aan een aanpassing na afsluiting geschat op 558m US dollar en inbaar in 2014. Deze activa werden opgenomen in de openingsbalans onder activa aangehouden voor verkoop tegen hun netto gerealiseerde waarde na belasting. AB InBev heeft een vordering opgenomen voor de aanpassing na afsluiting per 31 december 2013 (zie ook Toelichting 20 *Handels- en overige vorderingen*).

AB InBev en Constellation hebben een overgangsovereenkomst van drie jaar met betrekking tot het leveren van diensten gesloten om zo een vlotte overgang te garanderen van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij. Een tijdelijke leveringsovereenkomst werd onderhandeld als onderdeel van de aankoopovereenkomst waarbij Constellation voorraad kan aankopen van AB InBev tegen een speciale prijs tot wanneer de Piedras Negras brouwerij de nodige capaciteit heeft om aan 100% van de vraag in de Verenigde Staten te voldoen. Als onderdeel van de openingsbalans heeft AB InBev een schuld van 289m US dollar opgenomen voor de voorafbetaalde kortingen gerelateerd aan de tijdelijke leveringsovereenkomst. De voorafbetaalde kortingen zullen worden afgeschreven in de geconsolideerde resultatenrekening in lijn met de volumes verkocht aan Constellation.

Vanaf de verwervingsdatum, 4 juni 2013, droeg Grupo Modelo 3 340m US dollar bij aan de opbrengsten en 600m US dollar aan de winst van AB InBev. Indien de verwerving had plaatsgevonden op 1 januari 2013 werd er geschat dat de niet-geauditeerde gecombineerde opbrengsten, bedrijfsresultaat en winst hoger zou uitkomen met respectievelijk 2,4 miljard US dollar, 0,6 miljard US dollar en 0,5 miljard US dollar. De niet-geauditeerde gecombineerde gegevens bevatten enkele boekhoudkundige aanpassingen op de aankoop zoals de geschatte wijziging in afschrijvingen en waardeverminderingen op de verworven materiële en immateriële activa. Desondanks bevat het niet-geauditeerde gecombineerde resultaat geen geanticipeerde kostenbesparingen noch andere effecten van de geplande integratie van Grupo Modelo. Bijgevolg zijn zulke bedragen niet noodzakelijk indicatief voor het resultaat of op het toekomstige resultaat indien de combinatie zich had voorgedaan op 1 januari 2013.

Overige verwervingen Op 27 april 2013 voltooide AB InBev een transactie om vier brouwerijen in China te verwerven met een totale capaciteit van ongeveer 9 miljoen hectoliter. De globale aankoopprijs bedroeg bij benadering 439m US dollar. De verworven activiteiten hadden geen belangrijke impact op de winst in 2013. 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 2013 verwierf AB InBev verschillende distributeurs in Brazilië en de Verenigde Staten voor een totaal bedrag van 90m US dollar. De verworven activiteiten hadden geen belangrijke impact op de winst in 2013. De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individueel verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3.

Tijdens 2013 verwierf Ambev een bijkomend belang in Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") voor een totale vergoeding van 22m US dollar, als deel van de 2012 transactie waarbij Ambev een meerderheidsbelang in CND verwierf. Op 31 december bezat Ambev een totaal indirect belang van 55,0% in CND.

In 2013 betaalde AB InBev 3m US dollar aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch (14m US dollar in 2012). Op 31 december 2013 blijft nog 8m 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.

2012 Verwervingen

Op 11 mei 2012 maakte AB InBev de afronding bekend van de strategische alliantie tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. ("ELJ"), die 83.5% van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") bezat, om zo door een combinatie van hun activiteiten in dat gebied het grootste drankenbedrijf in de Caraïben tot stand te brengen. Ambev verwierf haar initieel indirect belang in CND via een kasbetaling van 1 025m US dollar en de bijdrage van Ambev Dominicana. Daarnaast verwierf Ambev op de afrondingsdatum een bijkomend belang in CND van 9,3%, dat in het bezit was van Heineken N.V., voor een bedrag van 237m US dollar. Als onderdeel van dezelfde transactie verwierf Ambev tijdens september een bijkomend belang van andere minderheidsaandeelhouders via een kasbetaling van 24m US dollar.

In de Verenigde Staten verwierf de onderneming Western Beverage LLC in Eugene, Oregon en K&L Distributors Inc. in Renton, Washington, beide, belangrijke grootdistributeurs in die regio's. Daarnaast verwierf Ambev alle uitgegeven aandelen van de onderneming Lachaise Aromas e Participações Ltda. wiens belangrijkste bedrijfsactiviteit bestaat uit de productie van smaakstoffen, een onmisbaar ingrediënt in de productie van concentraten.

2013 Verkopen

Gedurende 2013 ontving AB InBev 42m US dollar opbrengsten afkomstig uit de verkoop in voorgaande jaren van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners.

2012 Verkopen

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

7. Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)

Miljoen US dollar	2013	2012
Overheidssubsidies	614	469
Opbrengsten uit licenties	125	111
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	(31)	(15)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa, immateriële activa en activa aangehouden voor verkoop	32	38
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	420	81
	1 160	684
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	185	182

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

Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten zijn gestegen van 81m US dollar in 2012 naar 420m US dollar in 2013. Deze toename is een gevolg van de combinatie met Grupo Modelo, de gunstige afloop van een aantal claims, de opname van vorderingen met betrekking tot indirecte belastingen en een éénmalige opbrengst van 143m US dollar gerelateerd aan de recuperatie van geblokkeerde fondsen.

In 2013 spendeerde de onderneming 185m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 182m US dollar in 2012. Dit bedrag werd deels besteed aan marktonderzoek, maar het grootste deel is gerelateerd aan innovatie op het vlak van procesoptimalisatie, aangezien de bestedingen voornamelijk betrekking hebben op capaciteit, nieuwe productontwikkeling en verpakkingsinitiatieven.

8. Eenmalige opbrengsten en kosten

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

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

Miljoen US dollar	2013	2012
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(118)	(36)
Aanpassing aan reële waarde	6 410	–
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(82)	(54)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	30	58
Impact op bedrijfsresultaat	6 240	(32)
Eenmalige netto financiële kosten	283	(18)
Eenmalige belastingen	(70)	(1)
Eenmalig minderheidsbelang	5	10
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 458	(41)

De eenmalige herstructureringskosten voor 2013 bedragen (118)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo, de integratie van Cervecería Nacional Dominicana S.A. en organisatorische optimalisaties in China, Europa, Noord-Amerika en Latijns-Amerika. Deze wijzigingen hebben als doel overlappings of dubbele processen te elimineren rekening houdend met de juiste combinatie van werknemersprofielen met de nieuwe organisatorische vereisten. De eenmalige herstructureringskosten voor 2012 bedragen (36)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in Noord-Amerika en Europa en de integratie van Cervecería Nacional Dominicana S.A. Deze eenmalige kosten als gevolg van de reeks beslissingen leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBevs kernactiviteiten, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

De reële waarde aanpassingen opgenomen in 2013 voor een totaal van 6 410m US dollar hebben voornamelijk betrekking op het eenmalige, niet kas effect ten bedrage van 6 415m US dollar met betrekking van de reële waardecorrectie van de initiële investering in Grupo Modelo en de opname in de geconsolideerde resultatenrekening van voorheen opgenomen gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in lijn met IFRS 3 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (82)m US dollar in 2013 en hebben betrekking op de kosten gemaakt voor de combinatie met Grupo Modelo en de verwerving van de vier brouwerijen in China op 27 April 2013. In 2012 bedragen de verwervingskosten van bedrijfscombinaties (54)m US dollar en dit met betrekking tot de gemaakte kosten voor de bedrijfscombinatie met Grupo Modelo en de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) resulteerden in 2013 tot een nettowinst van 30m US dollar, voornamelijk toe te schrijven aan de bijkomende opbrengst uit de verkoop van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners en een nettowinst van 58m US dollar in 2012 uit de verkoop van niet-kernactiva in de Verenigde Staten.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële opbrengsten gerealiseerd voor 283 m US dollar voor het jaar eindigend op 31 december 2013 tegenover (18)m US dollar voor het jaar eindigend op 31 december 2012 – zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 31 december voor de jaren 2013 en 2012 verhoogden de belastingen respectievelijk met (70)m US dollar en (1)m US dollar.

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 5m US dollar in 2013 tegenover 11m US dollar in 2012.

9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2013	2012
Lonen en wedden	(4 137)	(3 199)
Sociale zekerheidsbijdragen	(722)	(607)
Overige personeelskosten	(807)	(680)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(141)	(86)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(243)	(201)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(117)	(41)
	(6 167)	(4 814)
Aantal voltijdse equivalenten op jaareinde (VTE)	154 587	117 632

Het aantal voltijdse equivalenten kan opgesplitst worden als volgt:

	2013	2012
AB InBev NV (moederonderneming)	184	319
Overige dochterondernemingen	152 441	115 343
Proportioneel geconsolideerde entiteiten	1 962	1 970
	154 587	117 632

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

10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2013:

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	2 123	10	–
Distributiekosten	117	1	–
Verkoop- en marketingkosten	253	194	–
Administratiekosten	146	132	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	2	7	–
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	–	–	–
	2 641	344	–

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

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	2 005	5	–
Distributiekosten	105	1	–
Verkoop- en marketingkosten	220	173	–
Administratiekosten	133	105	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	–	–	–
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	–	–	–
	2 463	284	–

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa omvatten een volledige toewijzing van kosten ten belope van 4m US dollar in 2013 van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs van verkochte goederen. In 2012 is deze toewijzing immaterieel.

11. Financiële opbrengsten en kosten

Opgenomen in de resultatenrekening Financiële kosten

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Interestkosten	(2 043)	(2 065)
Activering van financieringskosten	38	57
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(156)	(160)
Periode toerekeningskosten	(360)	(270)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(295)	(103)
Belastingen op financiële transacties	(47)	(59)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(184)	(92)
	(3 047)	(2 692)
Eenmalige financiële kosten	(101)	(18)
	(3 148)	(2 710)

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, stegen met 355m US dollar in vergelijking met vorig jaar voornamelijk door hogere periode toerekeningkosten, netto wisselkoersverliezen en overige financiële kosten.

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. Intersten worden geactiveerd aan een rente die varieert tussen 6% en 12%.

Als gevolg van de aangekondigde verwerving van het overblijvend belang in Grupo Modelo nam AB InBev in 2013 een eenmalige financiële kost op ten belope van 101m US dollar, voornamelijk bestaand uit opnamekosten en versnelde periode toerekeningskosten voor de 2012 Facilities Agreement. Deze versnelde periode toerekeningskosten zijn het gevolg van de terugbetaling en de beëindiging van de 2012 Facilities Agreement in juni 2013. Zie ook Toelichting 24 *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 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Financiële opbrengsten

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Interestopbrengsten	286	206
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	186	108
Netto opbrengsten uit afdekkingsineffectiviteit	–	13
Overige financiële opbrengsten	89	17
	561	344
Eenmalige financiële opbrengsten	384	–
	945	344

¹ 2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

In 2013 heeft AB InBev een nettowinst van 186m US dollar gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, hoofdzakelijk gegenereerd door positieve resultaten op afgeleide financiële instrumenten die aangegaan werden om het risico af te dekken gerelateerd aan verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, en gedeeltelijk tenietgedaan door kosten van wisselkoersafdekkingen.

De eenmalige netto financiële opbrengsten bedragen 384m US dollar en vloeien voort uit een aangepaste marktwaarde van de afgeleide instrumenten aangegaan om het instrument voor uitgestelde aandelen in een transactie met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo af te dekken. Per 31 december 2013 werd 100% van het instrument voor uitgestelde aandelen afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel. Zie ook Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

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

De interestopbrengsten worden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen US dollar	2013	2012
Liquide middelen	209	132
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	21	41
Leningen aan klanten	2	3
Overige leningen en vorderingen	54	30
	286	206

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

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

12. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(2 130)	(2 125)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	132	242
	(1 998)	(1 883)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst		
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	(174)	267
(Gebruik)/opname uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen	153	(64)
Opname van eerder niet opgenomen fiscale verliezen	3	–
	(18)	203
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(2 016)	(1 680)

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

7/ Financieel Rapport

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

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Winst vóór belastingen	18 534	11 005
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	294	624
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	18 240	10 381
Aanpassingen op de belastbare basis		
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	801	241
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	135	394
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(8 543)	(717)
	10 633	10 299
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	33,3%	32,8%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(3 545)	(3 379)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	16	131
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	3	–
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(74)	(129)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	132	242
Belastingvoordelen/(kosten) ten gevolge van belastingkredieten en speciale belastingstatuten	1 620	1 274
Wijziging van belastingtarieven	116	(18)
Roerende voorheffing	(425)	(143)
Andere aanpassingen	141	342
	(2 016)	(1 680)
Effectief belastingtarief	11,1%	16,2%

De totale belastingsschuld bedraagt 2 016m US dollar in 2013 tegenover 1 680m US dollar in 2012. Het effectief belastingtarief daalde van 16,2% in 2012 naar 11,1% in 2013. De afname van het effectief belastingtarief is voornamelijk te wijten aan het niet belastbaar karakter van de eenmalige opbrengst op de reële waardecorrectie op de initiële investering in Grupo Modelo (zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* en Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*), niet belastbare winsten uit bepaalde afgeleide instrumenten met betrekking tot de afdekkingen van op aandelen-gebaseerde betalingsprogramma's, verschuiving in de samenstelling van de winst naar landen met een lager marginaal belastingtarief alsook bijkomende belastingvoordelen. Deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door de combinatie met Grupo Modelo, welke een belastingtarief heeft van 30%.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt in 2013 16,6% (2012: 16,1%). Het genormaliseerde effectief belastingtarief is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet beschouwd worden als een alternatief voor het effectief belastingtarief. Er is geen standaard berekeningsmethode voor het genormaliseerde effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

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

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Belasting(kost)/opbrengst		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	(289)	140
Kasstroomafdekkingen	(12)	(37)
Afdekking van netto-investering	8	68

¹ 2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

13. Materiële vaste activa

Miljoen US dollar	2013					2012
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	8 173	19 988	3 328	1 619	33 108	31 357
Netto-valutakoersverschillen	(297)	(801)	(142)	(119)	(1 359)	(450)
Toevoegingen	21	476	164	2 862	3 523	3 032
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	1 771	2 078	483	486	4 818	384
Vervreemdingen	(142)	(1 150)	(409)	4	(1 697)	(1 043)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	–	–	–	–	(17)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen	442	1 823	236	(2 787)	(286)	(155)
Saldo op het einde van het boekjaar	9 968	22 414	3 660	2 065	38 107	33 108
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(2 616)	(11 510)	(2 518)	(3)	(16 647)	(15 335)
Netto-valutakoersverschillen	64	402	84	(1)	549	156
Vervreemdingen	74	1 056	340	–	1 470	906
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	–	–	–	–	4
Afschrijvingen	(358)	(1 866)	(343)	–	(2 567)	(2 401)
Bijzondere waardeverminderingen	(4)	(61)	(4)	(1)	(70)	(62)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen	16	32	(3)	2	47	85
Saldo op het einde van het boekjaar	(2 824)	(11 947)	(2 444)	(3)	(17 218)	(16 647)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2012	5 557	8 478	810	1 616	16 461	16 461
per 31 december 2013	7 144	10 467	1 216	2 062	20 889	–

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 84m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedragen 591m US dollar per 31 december 2013 in vergelijking met 415m US dollar per 31 december 2012. Deze stijging is toe te schrijven aan projecten, voornamelijk in Brazilië en China.

14. Goodwill

Miljoen US dollar	2013	2012
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	51 773	51 309
Netto-valutakoersverschillen	(1 799)	(643)
Aankopen van minderheidsbelangen	(29)	(6)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	19 988	1 113
Saldo op het einde van het boekjaar	69 933	51 773
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(7)	(7)
Bijzondere waardeverminderingen	–	–
Saldo op het einde van het boekjaar	(7)	(7)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2012	51 766	51 766
per 31 december 2013	69 927	–

7/ Financieel Rapport

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die dit jaar plaatsvonden, weerspiegelen hoofdzakelijk de Modelo combinatie. Deze transactie resulteerde in de opname van goodwill van 19 592m US dollar. De andere bedrijfscombinaties die hebben plaatsgevonden in 2013 resulteerden in de opname van goodwill van 380m US dollar met name de overname van vier brouwerijen in China, verschillende verdelers in Brazilië en een groothandelaar in de Verenigde Staten. Een nog te betalen vergoeding in het kader van de aankoop van Cervecería Nacional Dominicana S.A heeft ook geleid tot de opname van bijkomende goodwill van 16m US dollar.

De bedrijfscombinaties die resulteerden in de opname van goodwill in 2012 waren de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A in de Dominicaanse Republiek in mei 2012, de verwerving van twee distributeurs in de Verenigde Staten en de verwerving van twee ondernemingen door Ambev in Brazilië – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

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

Miljoen US dollar Business unit	2013	2012
Verenigde Staten	32 654	32 654
Mexico	19 171	–
Brazilië	7 669	8 743
China	2 317	1 925
Canada	1 945	2 078
Duitsland/Italië/Zwitserland/Oostenrijk	1 535	1 469
Argentijnse en andere Spaanssprekende Latijns-Amerikaanse landen	1 181	1 345
Dominicaanse Republiek	1 037	1 089
Rusland/Oekraïne	960	1 057
Globale export/Spanje	731	698
Verenigd Koninkrijk/Republiek Ierland	624	609
België/Nederland/Frankrijk/Luxemburg	103	99
	69 927	51 766

AB InBev voltooide haar jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill en besloot, op basis van de hierna vermelde veronderstellingen, dat er geen bijzondere waardevermindering nodig was. De onderneming kan niet voorspellen of en wanneer er zich een gebeurtenis zal voordoen die een bijzondere waardevermindering vereist, noch hoe dit de gerapporteerde activawaarden zal beïnvloeden. AB InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste inschattingen van het management. Nochtans kunnen er onzekerheden bestaan waarover het management geen controle heeft. Als deel van de waarderingstest heeft de onderneming een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd voor belangrijke gehanteerde veronderstellingen, waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost en het lange termijn groeipercentage, in het bijzonder voor de waarderingen van Brazilië, Mexico en de Verenigde Staten, landen die de hoogste goodwill vertegenwoordigen. Hoewel een verandering in de gebruikte inschattingen een belangrijke impact op de berekeningen van de reële waarden zou kunnen hebben en tot een bijzondere waardevermindering zou kunnen leiden, is de onderneming steunend op de gevoeligheidsanalyse voor belangrijke veronderstellingen niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling, die de boekwaarde van een business unit boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

De test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen. Goodwill, die ongeveer 49% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2013, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de business unit (dit is één niveau onder de rapporteringsegmenten). Het niveau van de business unit is het laagste niveau waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne management doeleinden. Bij iedere nieuwe bedrijfscombinatie, wordt de goodwill vanaf de verwervingsdatum toegewezen aan alle business units van AB InBev die verwacht worden voordeel te putten uit de synergiën van de bedrijfscombinatie.

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

De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen gebruikt in de reële-waarde-minus-verkoopskostberekeningen zijn als volgt:

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor het lopende jaar;
- In het tweede tot het vierde jaar van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het strategisch plan van AB InBev zoals goedgekeurd door het kernmanagement. Het strategisch plan van AB InBev is opgesteld per land en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en wisselkoersen, ervaring uit het verleden en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, opbrengsten, variabele en vaste kosten, kapitaaluitgaven en werkkapitaal;
- Voor de volgende zes jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij meestal gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals constante volumes en variabele kosten per hectoliter en vaste kosten gerelateerd aan inflatie, zoals verkregen van externe bronnen;

- Kasstromen na de periode van de eerste tien jaar worden geëxtrapoleerd meestal door gebruik te maken van verwachte jaarlijkse lange-termijn consumenten prijsindexen (CPI), gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde en rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf. Voor de drie belangrijkste kasstroomgenererende eenheden werd een lange termijn groeipercentage toegepast variërend tussen 0,0% en 3,3% voor Brazilië, 0,0% en 2,6% voor Mexico en 0,0% en 2,3% voor de Verenigde Staten;
- Projecties worden gedaan in de functionele munteenheid van de business unit en worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid, rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf. Deze laatste varieert hoofdzakelijk tussen 7% en 30% in US dollar nominale termen voor de bijzondere waardeverminderingstest op goodwill die werd uitgevoerd voor 2013. Voor de drie belangrijkste kasstroomgenererende eenheden varieert de gewogen gemiddelde kapitaalkost toegepast in US dollar nominale termen tussen 9% en 11% voor Brazilië, 8% en 10% voor Mexico en 7% en 9% voor de Verenigde Staten;
- Verkoopkosten worden geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedënten.

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

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

15. Immateriële activa

Miljoen US dollar	2013					2012
	Merkenamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	22 124	2 421	979	344	25 868	25 073
Netto-valutakoersverschillen	(220)	(6)	(20)	6	(240)	(33)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	4 564	303	170	31	5 068	540
Toevoegingen	2	128	300	113	543	281
Vervreemdingen	–	(39)	(242)	(5)	(286)	(30)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën	21	(25)	153	29	178	37
Saldo op het einde van het boekjaar	26 491	2 782	1 340	518	31 131	25 868
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	–	(682)	(768)	(47)	(1 497)	(1 255)
Netto-valutakoersverschillen	–	7	10	(1)	16	8
Afschrijvingen	–	(190)	(125)	(19)	(334)	(284)
Bijzondere waardeverminderingen	–	(3)	(7)	–	(10)	–
Vervreemdingen	–	36	12	4	52	29
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën	–	2	(24)	2	(20)	5
Saldo op het einde van het boekjaar	–	(830)	(902)	(61)	(1 793)	(1 497)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2012	22 124	1 739	211	297	24 371	24 371
per 31 december 2013	26 491	1 952	438	457	29 338	–

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die dit jaar plaatsvonden, weerspiegelen hoofdzakelijk de Modelo combinatie welke resulteerde in de opname van merkenamen met een onbepaalde gebruiksduur voor 4 698m US dollar en immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur voor 214m US dollar, voornamelijk bestaande uit software en distributie overeenkomsten. Deze worden afgeschreven over de termijn bepaald in de respectievelijke contracten gaande van 5 tot 20 jaar.

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 InBevs geschiedenis meer dan 600 jaar teruggaat, werd er aan bepaalde merkenamen en bepaalde distributierechten een onbepaalde gebruiksduur toegeschreven.

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

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merkenamen en bepaalde distributierechten die AB InBev aankoopt voor haar eigen producten en worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het vierde kwartaal van het boekjaar of op het moment dat er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Op 31 december 2013 bedraagt de netto boekwaarde

7/ Financieel Rapport

van de immateriële activa 29 338m US dollar (31 december 2012: 24 371m US dollar) waarvan 27 593m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2012: 22 984m US dollar) en 1 745m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2012: 1 387m US dollar).

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

Miljoen US dollar Land	2013	2012
Verenigde Staten	21 414	21 340
Mexico	4 608	–
Dominicaanse Republiek	399	425
Argentinië	220	292
China	330	280
Paraguay	187	201
Bolivië	171	171
Verenigd Koninkrijk	111	108
Uruguay	47	52
Canada	38	40
Rusland	25	27
Chili	24	26
Duitsland	19	19
Brazilië	–	3
	27 593	22 984

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

16. Investerings in geassocieerde deelnemingen

Miljoen US dollar	2013	2012
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	7 090	6 696
Netto-valutakoersverschillen	123	485
Verwerving door bedrijfscombinatie	75	–
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	294	624
Dividenden	(604)	(719)
Overdracht naar andere categorieën	(6 793)	–
Overige bewegingen	2	4
Saldo op het einde van het boekjaar	187	7 090

Volgend op de AB InBev en Grupo Modelo combinatie, wordt Grupo Modelo integraal geconsolideerd in de AB InBev geconsolideerde jaarrekening vanaf 4 juni 2013, wat resulteert in het niet langer opnemen als een investering in de geassocieerde deelnemingen welke voorheen aangehouden werd in Grupo Modelo op dezelfde datum. In lijn met IFRS 3 werd het oorspronkelijke belang in Grupo Modelo geherwaardeerd aan reële waarde op de verwervingsdatum wat resulteerde in een eenmalige, niet-kas winst opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* en Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

17. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2013	2012
Beleggingen op lange termijn		
Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	170	231
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	23	25
	193	256
Beleggingen op korte termijn		
Schuldinstrumenten aangehouden voor verkoop	–	91
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	123	6 736
	123	6 827

AB InBev schreef in 2012 en in het eerste kwartaal van 2013 een reeks obligaties uit ter ondersteuning van de Modelo combinatie. Het overschot aan liquide middelen als gevolg van deze obligaties werd voornamelijk geïnvesteerd in korte termijn liquide schuldinstrumenten en VS Schatkistcertificaten in afwachting van de afsluiting van de Modelo combinatie die plaatsvond op 4 juni 2013.

Op 31 december 2013 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn ten bedrage van 123m US dollar voornamelijk uit beleggingen in overheidsschuldinstrumenten aangegaan in Braziliaanse real. De onderneming investeert in deze beleggingen op korte termijn om haar liquiditeit te bevorderen en haar kapitaal in stand te houden.

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

18. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

Miljoen US dollar	2013		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	490	(2 879)	(2 389)
Immateriële activa	234	(9 812)	(9 578)
Goodwill	37	(18)	19
Voorraden	101	(91)	10
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	–	(1 280)	(1 280)
Handels- en overige vorderingen	81	(47)	34
Rentedragende leningen	90	(517)	(427)
Personeelsbeloningen	885	(35)	850
Voorzieningen	286	(24)	262
Afgeleide financiële instrumenten	57	(10)	47
Overige elementen	1 060	(663)	397
Fiscaal overdraagbare verliezen	394	–	394
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	3 715	(15 376)	(11 661)
Saldering per belastbare entiteit	(2 535)	2 535	–
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	1 180	(12 841)	(11 661)

Miljoen US dollar	2012 ¹		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	452	(2 538)	(2 086)
Immateriële activa	179	(8 547)	(8 368)
Goodwill	51	(14)	37
Voorraden	81	(87)	(6)
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	4	(1 319)	(1 315)
Handels- en overige vorderingen	51	(3)	48
Rentedragende leningen	150	(491)	(341)
Personeelsbeloningen	1 320	(14)	1 306
Voorzieningen	291	(21)	270
Afgeleide financiële instrumenten	214	(40)	174
Overige elementen	100	(422)	(322)
Fiscaal overdraagbare verliezen	242	–	242
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	3 135	(13 496)	(10 361)
Saldering per belastbare entiteit	(2 328)	2 328	–
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	807	(11 168)	(10 361)

¹ 2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

7/ Financieel Rapport

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

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Saldo op 1 januari	(10 361)	(10 606)
Opgenomen in de resultatenrekening	(18)	203
Opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(293)	171
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(1 143)	(145)
Overige bewegingen	154	16
Saldo op 31 december	(11 661)	(10 361)

De netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen namen toe in vergelijking met vorig jaar hoofdzakelijk als gevolg van de uitgestelde belastingverplichtingen verbonden aan de Modelo combinatie.

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

Op 31 december 2013, werd een uitgestelde belastingverplichting van 41m US dollar (2012: 31m US dollar) met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen niet opgenomen omdat het management verwacht dat deze schuld zich niet zal realiseren in de nabije toekomst.

Fiscaal overdraagbare verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering geboekt is, bedragen 2 282m US dollar (2012: 2 366m US dollar). 718m US dollar van deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen hebben geen vervaldatum, 111m US dollar, 117m US dollar en 116m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 1 220m US dollar een vervaldatum heeft van meer dan 3 jaar. Er werden hiervoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen verrekend worden en omdat de onderneming momenteel geen fiscale planingsstrategie heeft om deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen aan te wenden.

19. Voorraden

Miljoen US dollar	2013	2012
Vooruitbetalingen	78	39
Grond- en hulpstoffen	1 717	1 508
Goederen in bewerking	326	267
Gereed product	761	656
Handelsgoederen	68	30
	2 950	2 500
Voorraden andere dan goederen in bewerking		
Voorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	29	—
Boekwaarde van voorraden verstrekt als zakelijk onderpand	—	—

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2013 bedraagt 17 594m US dollar en werd gerapporteerd onder de rubriek 'kostprijs van verkochte goederen'. Vorig jaar bedroeg deze kost 16 422m US dollar.

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden erkend in 2013 bedragen 59m US dollar (2012: 66m US dollar).

20. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen US dollar	2013	2012
Kaswaarborgen	240	272
Leningen aan klanten	65	21
Nog te ontvangen uit de verkoop van activa	37	38
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	198	177
Afgeleide financiële instrumenten	120	241
Handels- en overige vorderingen	592	479
	1 252	1 228

¹ 2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

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

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen US dollar	2013	2012
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	2 935	2 736
Te ontvangen interesten	38	67
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	429	283
Afgeleide financiële instrumenten	607	398
Leningen aan klanten	50	9
Vooruitbetaalde kosten	616	453
Overige vorderingen	687	77
	5 362	4 023

Per 31 December 2013 werd door AB InBev een vordering van 558m US dollar opgenomen, inbaar in 2014, gerelateerd aan een aanpassing na afsluiting van de verkoop van de activiteiten in de Verenigde Staten aan Constellation (zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*).

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

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen op korte termijn, de verworven opbrengsten, de te ontvangen interesten, de overige vorderingen en de leningen op lange en korte termijn aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden voor 2013, respectievelijk 2012:

	Netto boekwaarde per 31 december 2013	Waarvan: noch een waardevermindering opgenomen op de rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			minder dan 30 dagen	tussen 30 en 59 dagen	tussen 60 en 89 dagen	meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	2 935	2 738	139	24	11	23
Leningen aan klanten	115	105	–	1	1	8
Te ontvangen interesten	38	38	–	–	–	–
Overige vorderingen	687	687	–	–	–	–
	3 775	3 568	139	25	12	31

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

In overeenstemming met IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatievervalsing* omvat de bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, eveneens het lange termijn gedeelte van de leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van 2013 bedragen 85m US dollar (2012: 40m US dollar).

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

21. Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten

Miljoen US dollar	2013	2012
Geldbeleggingen op korte termijn	7 109	2 741
VS schatkistcertificaten	–	1 000
Liquide en snel vrij te maken middelen	2 730	3 310
Liquide middelen	9 839	7 051
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(6)	–
	9 833	7 051

AB InBev schreef in 2012 en in het eerste kwartaal van 2013 een reeks obligaties uit ter ondersteuning van de Modelo combinatie. Het overschot aan liquiditeiten als gevolg van deze obligaties werden voornamelijk geïnvesteerd in korte termijn liquide schuldinstrumenten en VS Schatkistcertificaten in afwachting van de afsluiting van de Modelo combinatie die plaatsvond op 4 juni 2013. Zie ook Toelichting 17 *Beleggingen in effecten* en Toelichting 24 *Rentedragende leningen*.

De uitstaande liquide middelen op 31 december 2013 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 1 512m US dollar. Deze geblokkeerde tegoeden omvatten 1 504 m USD neergelegd bij een beheersfonds opgericht en gefinancierd op 4 juni 2013 volgend op de afronding van de AB InBev en Modelo combinatie. Het beheersfonds zal aanbiedingen van aandelen van Grupo Modelo aandeelhouders voor 9,15 US dollar per aandeel aanvaarden en dit gedurende een periode van 25 maanden. AB InBev heeft een schuld opgenomen voor de Grupo Modelo aandelen welke nog niet in haar bezit waren op 31 december 2013 – zie ook Toelichting 28 *Handels- en overige schulden*.

De geblokkeerde tegoeden bevatten ook 8m US dollar voor de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten van de 2008 Anheuser-Busch combinatie nog niet opeisten (de gerelateerde schuld is opgenomen als een uitgestelde betaling inzake verwervingen).

22. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

	Activa		Passiva	
Miljoen US dollar	2013	2012	2013	2012
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	34	1	–	–
Netto-valutakoersverschillen	(4)	1	–	–
Verwerving door bedrijfscombinatie	5 385	2	–	–
Vervreemdingen	(4 844)	(6)	–	1
Bijzondere waardeverminderingen	–	–	–	–
Overdracht naar andere categorieën	(487)	36	–	(1)
Saldo op het einde van het boekjaar	84	34	–	–

De 2013 verwervingen en vervreemdingen van de activa aangehouden voor verkoop worden verklaard door de combinatie met Grupo Modelo en de verkoop door Grupo Modelo van haar activiteiten in de Verenigde Staten aan Constellation Brands. Zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

23. Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel

Staat van het kapitaal

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

Geplaatst kapitaal	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	1 607	1 734
Wijzigingen tijdens het jaar	1	1
	1 608	1 735

Eigen aandelen	Eigen Aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	
Per einde van het vorige jaar	4,7	(241)	(759)
Wijzigingen tijdens het jaar	(3,1)	144	(18)
	1,6	(97)	(777)

Op 31 december 2013 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 735m US dollar, vertegenwoordigd door 1 607 844 590 aandelen zonder nominale waarde waarvan 386 932 946 op naam, 16 574 aan toonder en 1 220 895 070 gedematerialiseerde aandelen. Ten belope van een totaal kapitaalbedrag van 1,6m US dollar (1,2m euro) zijn er nog 1 499 587 inschrijvingsrechten in omloop overeenstemmend met een maximum aantal uit te geven aandelen van 1 499 587. Het totale maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 51m US dollar (37m euro).

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

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

In 2013 bedroegen de kapitaalverhogingen in dochterondernemingen door minderheidsbelangen, voornamelijk in de zone Latijns-Amerika Noord, 38,4m US dollar.

Wijzingen van eigendomsbelangen

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

In de loop van 2013 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 72m US dollar. Gezien de betreffende dochterondernemingen reeds integraal werden geconsolideerd, hadden de aankopen geen impact op de winst van AB InBev maar reduceerden ze het minderheidsbelang en hadden ze bijgevolg een impact op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

Verslag overeenkomstig artikel 624 van het Wetboek van vennootschappen - Inkoop van eigen aandelen

Tijdens het jaar 2013 heeft AB InBev geen eigen aandelen ingekocht.

Tijdens het jaar 2013 heeft AB InBev verder de volgende verkooptransacties uitgevoerd:

- 132 311 aandelen werden verkocht aan leden van het Ambev senior management die overgeplaatst werden naar AB InBev. De verkoop gebeurde in het kader van een omwisselingsprogramma van aandelen tegen een prijs die zich 16,66% onder de marktprijs bevond, om de mobiliteit van het management aan te moedigen;
- 222 630 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de groep in overeenstemming met het vergoedingsbeleid van de onderneming voor kaderleden;
- 528 037 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de onderneming in ruil voor voorwaardelijk toegekende opties, om de consistentie van toegekende voordelen te behouden en de mobiliteit van het management aan te moedigen, in het bijzonder ten voordele van kaderleden die verhuisden naar de Verenigde Staten. De aandelen zijn onderworpen aan een sperperiode tot 31 december 2018;
- Tenslotte werden 2 214 368 aandelen verkocht, als gevolg van de uitoefening van opties toegekend aan werknemers van de groep.

Op het einde van de periode bezat de onderneming 1 618 802 eigen aandelen waarvan 1 093 369 aandelen rechtstreeks aangehouden worden door AB InBev.

De nominale waarde van de aandelen bedraagt 0,77 euro. Bijgevolg vertegenwoordigen de aandelen die in de loop van het jaar 2013 werden verkocht, 3 289 090 US dollar (2 384 956 euro) van het geplaatst kapitaal en de aandelen die op het einde van 2013 nog in het bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigen 1 719 017 US dollar (1 246 478 euro) van het geplaatst kapitaal.

Dividenden

Op 30 oktober 2013 werd een interimdividend van 0,60 euro per aandeel of ongeveer 963m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit dividend werd uitbetaald op 18 november 2013. Op 25 februari 2014 werd, bovenop het interimdividend uitbetaald op 18 november 2013, door de Raad van Bestuur een dividend voorgesteld van 1,45 euro per aandeel of ongeveer 2 322m euro, wat een totale dividend betaling in het fiscale jaar 2013 vertegenwoordigt van 2,05 euro per aandeel of ongeveer 3 285m euro.

In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen na balansdatum*, werd het dividend van februari 2014 niet opgenomen in de jaarrekening van 2013.

Op 24 april 2013 werd een dividend van 1,70 euro per aandeel of ongeveer 2 725m euro goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. Dit dividend werd uitbetaald op 2 mei 2013.

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

Valutakoersverschillen

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

Afdekkingsreserves

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

Overdrachten van dochterondernemingen

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

Uitgesteld aandeel instrument

In een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich om na de verkoop van hun Grupo Modelo aandelen het equivalent van 23 076 923 AB InBev aandelen te verwerven ter waarde van 1,5 miljard US dollar, die binnen de 5 jaar bezorgd moeten worden via een instrument voor uitgestelde aandelen. De vergoeding werd betaald op 5 juni 2013. In afwachting van de uitgifte van de AB InBev aandelen zal AB InBev een coupon betalen op elk onuitgegeven AB InBev aandeel zodat de houders van een uitgesteld aandeel instrument gecompenseerd worden op een basis na belasting en dit voor dividenden welke zij zouden ontvangen hebben indien zij de AB InBev aandelen zouden ontvangen hebben voor de opnamedatum van dit dividend.

Het uitgesteld aandeel instrument wordt geclassificeerd als een eigen vermogens instrument, in lijn met IAS 32, indien het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie voor het dividend zal worden gerapporteerd via het eigen vermogen. Op 18 november 2013 betaalde de onderneming een coupon van 0,60 euro per aandeel of ongeveer 18m US dollar.

AB InBev nam het gewogen gemiddeld aantal aandelen welke beloofd waren in het uitgesteld aandeel instrument op 5 juni 2013 op in de berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel.

Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 14 394 US dollar (2012: 7 160m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen uitstaand gedurende het jaar (inclusief uitgesteld aandeel instrumenten), berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2013	2012
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 602	1 598
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	2	2
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	13	–
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 617	1 600

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 14 394 US dollar (2012: 7 160m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone aandelen uitstaand gedurende het jaar (inclusief uitgesteld aandeel instrumenten), berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2013	2012
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 604	1 600
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	13	–
Effect van aandelenopties, warranten en voorwaardelijk toegekende aandelen	33	28
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 650	1 628

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	2013	2012 ¹
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 936	7 201
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	6 175	(23)
Eenmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	283	(18)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	14 394	7 160

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

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	14 394	7 160
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 617	1 600
Basis winst per aandeel	8,90	4,48
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 936	7 201
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 617	1 600
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	4,91	4,50
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	14 394	7 160
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 650	1 628
Verwaterde winst per aandeel	8,72	4,40
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 936	7 201
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 650	1 628
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	4,81	4,42

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. 8,9m aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 31 december 2013.

24. Rentedragende leningen

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

Schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2013	2012
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	192	119
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	349	627
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	40 526	37 988
Andere leningen zonder borgstelling	75	79
Financiële leasing	132	138
	41 274	38 951

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2013	2012
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	94	32
Handelspapier	2 065	2 088
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	345	413
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	5 327	2 840
Andere gewaarborgde leningen	—	5
Andere leningen zonder borgstelling	12	9
Financiële leasing	3	3
	7 846	5 390

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen per 31 december 2013 49,1 miljard US dollar, vergeleken met 44,3 miljard US dollar per 31 december 2012.

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 verworft die ze nog niet in haar bezit heeft, sloot AB InBev op 20 juni 2012 een 14,0 miljard US dollar bankfinanciering op lange termijn af. De nieuwe financiering betreft een 14,0 miljard US dollar faciliteitenovereenkomst ("2012 Facilities Agreement") bestaande uit "Facility A", een kredietfaciliteit met een maximum looptijd van 2 jaar vanaf de opnamedatum voor een totale hoofdsom tot 6,0 miljard US dollar en "Facility B", een kredietfaciliteit met een looptijd van 3 jaar voor een totale hoofdsom tot 8,0 miljard US dollar met een variabele rentevoet gelijk aan LIBOR, plus marges. In november 2012 werd de US hoofdsom van Facility A gereduceerd tot 5,1 miljard US dollar na de uitoefening van een vrijwillige annulatie optie opgenomen in de 2012 Facilities Agreement. Op 31 mei 2013 opteerde de onderneming om de resterende optie van Facility A te annuleren. Op 3 juni 2013 nam de onderneming 8,0 miljard US dollar op van Facility B ter financiering van de Modelo combinatie. In juni 2013 betaalde AB InBev het volledige deel van de 2012 Facilities Agreement terug waarvan gebruik gemaakt was voor de combinatie en beëindigde de 2012 Facilities Agreement. Per 31 december 2013 zijn er geen openstaande bedragen met betrekking tot de 2012 Facilities Agreement.

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

- Op 17 januari 2013 gaf Anheuser-Busch InBev Finance Inc., een dochteronderneming van AB InBev, obligaties uit voor een totaal hoofdbedrag van 4,0 miljard US dollar, bestaande uit 1,0 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2016, 1,0 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2018, 1,25 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2023 en 0,75 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2043. De obligaties zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 0,800% voor de 2016 obligaties, 1,250% voor de 2018 obligaties, 2,625% voor de 2023 obligaties en 4,000% voor de 2043 obligaties.
- Op 23 januari 2013 gaf AB InBev 500m euro totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties uit met vervaldag in 2033 en rentedragend tegen een jaarlijkse rentevoet van 3,250%.
- Op 25 januari 2013 gaf Anheuser-Busch InBev Finance Inc., een dochteronderneming van AB InBev, niet publieke obligaties uit voor een totaal hoofdbedrag van 1,2 miljard Canadese dollar, bestaande uit 0,6 miljard Canadese dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2018 en 0,6 miljard Canadese dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2023. De obligaties zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 2,375% voor de 2018 obligaties en 3,375% voor de 2023 obligaties.

Naast bovengenoemde heeft AB InBev op 24 september 2013 obligaties uitgegeven ter waarde van een totaal hoofdbedrag van 750m euro met vervaldag in 2020 die interest zullen opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 2,250% en obligaties ter waarde van een totaal hoofdbedrag van 500m Britse pond met vervaldag in 2025, die interest zullen opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 4,000%. De opbrengst van de obligaties wordt gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Met ingang van 20 augustus 2013 heeft AB InBev de voorwaarden aangepast van de 8,0 miljard US dollar 2010 Senior Facilities met een looptijd van 5 jaar, oorspronkelijk aangegaan in februari 2010 en vervolgens aangepast om de vervaldag te verlengen naar juli 2016. De aanpassing van augustus 2013 voorziet in een uitbreiding van 7.2 miljard US dollar van de hernieuwbare kredietfaciliteit met een looptijd van 5 jaar naar een herziende vervaldatum in juli 2018. Op 31 december 2013 zijn er geen bedragen meer opgenomen onder de 8,0 miljard US dollar 2010 Senior Facilities.

In 2013 heeft AB InBev een totale hoofdsom ten belope van 22m US dollar aan Anheuser-Busch vastrentende obligaties met vervaldagen 2034 en 2041 vervroegd terugbetaald.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 2,1 miljard US dollar per 31 december 2013 en bevat US dollar en euro programma's met respectievelijk een totaal toegestane uitgifte van 3,0 miljard US dollar en 1,0 miljard euro.

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

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 December 2013 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	286	94	81	46	30	35
Handelspapier	2 065	2 065	—	—	—	—
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	694	345	170	142	37	—
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	45 853	5 327	4 587	2 465	8 677	24 797
Andere leningen zonder borgstelling	87	12	22	15	10	28
Financiële leasing	135	3	3	4	7	118
	49 120	7 846	4 863	2 672	8 761	24 978

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

Financiële leasingschulden Miljoen US dollar	Betalingen 2013	Interesten 2013	Hoofdsom 2013	Betalingen 2012	Interesten 2012	Hoofdsom 2012
Minder dan één jaar	14	11	3	14	11	3
Tussen één en twee jaar	14	11	3	14	11	3
Tussen twee en drie jaar	13	10	3	16	11	5
Tussen drie en vijf jaar	28	20	8	29	21	8
Meer dan vijf jaar	186	68	118	201	79	122
	255	120	135	274	133	141

De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen minus beleggingen in obligaties en liquide middelen. De netto schuld is een financiële prestatie-indicator die gebruikt wordt door het management van AB InBev om de veranderingen in de algemene liquiditeitspositie van de onderneming te onderstrepen. De onderneming is ervan overtuigd dat de netto schuldpositie betekenisvol is voor investeerders, vermits het door het management gebruikt wordt als één van de belangrijkste maatstaven om de vooruitgang inzake schuldafbouw te meten.

De netto schuld van AB InBev steeg van 30,1 miljard US dollar per 31 december 2012 tot 38,8 miljard US dollar per 31 december 2013. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven is de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling na aftrek van verworven liquide middelen geassocieerd aan de Modelo combinatie en de ontvangsten uit de verkoop aan Constellation (13,0 miljard US dollar), de ontvangst uit het uitgesteld aandeel instrument (1,5 miljard US dollar), dividenden betaald aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (6,3 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (4,2 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (606m US dollar stijging van de netto schuld). Zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

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

Miljoen US dollar	2013	2012
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	41 274	38 951
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	7 846	5 390
	49 120	44 341
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	6	—
Liquide middelen	(9 839)	(7 051)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(310)	(324)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(146)	(6 852)
Netto schuld	38 831	30 114

25. Personeelsbeloningen

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

Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregelingen betaalt AB InBev bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen, of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, heeft de onderneming geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2013 bedroegen de bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 117m US dollar in vergelijking met 41m US dollar in 2012.

Toegezegd-pensioenregelingen

Gedurende 2013 betaalde de onderneming bijdragen aan 67 toegezegd-pensioenregelingen, bestaande uit 51 pensioenplannen en 16 medische kosten plannen. Voor de meeste plannen geldt dat de vergoedingen gerelateerd zijn aan het salaris en het aantal dienstjaren. Voor de Amerikaanse, Belgische, Britse, Canadese en Dominicaanse Republiek plannen worden gedeeltelijk beleggingen aangehouden. De activa van de andere plannen worden aangehouden in juridisch aparte fondsen, die opgericht zijn in overeenstemming met de lokale wettelijke bepalingen en gebruiken terzake. De medische kosten plannen in Brazilië, Canada en de Verenigde Staten voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families na opruststelling. Veel van de toegezegde pensioenregelingen zijn niet toegankelijk voor nieuwe deelnemers.

De contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden, omvat een verplichting van 201m US dollar met betrekking tot twee medische kosten plannen waarbij de vergoedingen worden uitgekeerd via Fundação Antonio Helena Zerrenner ("FAHZ"). FAHZ is een aparte juridische entiteit die medische, tandheelkundige, opvoedkundige en sociale bijstand verleent aan huidige en gepensioneerde werknemers van Ambev. Op 31 december 2013 zijn de actuariële verplichtingen gerelateerd aan de vergoedingen uitgekeerd door FAHZ volledig afgedekt door de bestaande activa van het fonds. Bijgevolg is er geen netto-verplichting opgenomen in de balans.

De netto verplichting met betrekking tot personeelsbeloningen bedraagt op 31 december 2013, 2 852m US dollar vergeleken met 3 675m US dollar per 31 december 2012. De reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichtingen inzake toegezegd-pensioenregelingen stegen respectievelijk met 672m US dollar en 19m US dollar in 2013. De daling van de netto-verplichting inzake personeelsbeloningen is hoofdzakelijk te wijten aan gunstige veranderingen in verdisconteringsvoeten (voornamelijk in Brazilië, Canada en de Verenigde Staten) en positieve rendementen uit beleggingen (voornamelijk in Canada, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten), deels tenietgedaan door ongunstige aanpassingen aan de sterfte assumpties in Canada en de verplichting tot personeelsbeloningen geassocieerd aan de Modelo combinatie.

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

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(7 939)	(7 812)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	6 376	5 704
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(1 563)	(2 108)
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(1 134)	(1 243)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(2 697)	(3 351)
Niet opgenomen activa	(137)	(307)
Netto verplichting opgenomen in balans	(2 834)	(3 658)
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(18)	(17)
Totaal personeelsbeloningen	(2 852)	(3 675)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(2 862)	(3 687)
Activa	10	12
Netto verplichting	(2 852)	(3 675)

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

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

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	(9 055)	(8 150)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(105)	(82)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(942)	(39)
Bijdragen door deelnemers	(4)	(5)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	63	5
Interestkosten	(428)	(429)
Actuariële winsten/(verliezen) – demografische veronderstellingen	(110)	25
Actuariële winsten/(verliezen) – financiële veronderstellingen	729	(916)
Ervaringsaanpassingen	33	48
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	88	28
Netto-valutakoersverschillen	160	(42)
Betaalde beloningen	498	502
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	(9 073)	(9 055)

Op de laatste waarderingsdatum was de contante waarde uit toegezegde pensioenrechten samengesteld uit circa 2,5 miljard US dollar verplichtingen met betrekking tot actieve werknemers, 1,7 miljard US dollar met betrekking tot niet meer bijdragende leden en 4,9 miljard dollar met betrekking tot oprustgestelde leden.

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

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	5 704	5 095
Interestopbrengsten	299	303
Administratiekosten	(23)	(19)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	694	28
Rendement uit plan activa exclusief interestopbrengsten	159	370
Bijdragen door AB InBev	324	416
Bijdragen door deelnemers	4	5
Netto-valutakoersverschillen	(141)	(8)
Overige	(146)	(3)
Betaalde beloningen na aftrek van administratiekosten	(498)	(483)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	6 376	5 704

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen vertegenwoordigde een winst van 458m US dollar in 2013 ten opzichte van een winst van 673m US dollar in 2012. Deze daling is voornamelijk te verklaren door lagere marktrendementen in het bijzonder in Brazilië.

De daling van de bijdragen door AB InBev (324m US dollar in 2013 versus 416m US dollar in 2012) wordt voornamelijk verklaard door lagere minimum bijdragen in de Amerikaanse plannen.

De verwerving door middel van bedrijfscombinaties in 2013 vloeit voort uit de Modelo combinatie.

De wijzigingen in het effect van het activaplafond zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Effect van het activaplafond op 1 januari	(307)	(346)
Interestkosten	(27)	(34)
Wijzigingen van het activaplafond exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten	197	73
Effect van het activaplafond op 31 december	(136)	(307)

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

7/ Financieel Rapport

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

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(105)	(82)
Administratiekosten	(23)	(19)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken dienstdtijd	63	–
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	88	29
Winst uit bedrijfsactiviteiten	23	(72)
Financiële kosten	(156)	(160)
Totaal personeelsbeloningen	(132)	(232)

Als onderdeel van de integratie van Modelo in AB InBev werd een inperking opgenomen als gevolg van het wijzigen van bepaalde pensioenrechten. De impact van deze wijzigingen werden opgenomen in de resultatenrekening en hebben geleid tot een bijkomende opbrengst van 130m US dollar, opgenomen in 2013. Deze opbrengst werd deels tenietgedaan door een toename in kosten met betrekking tot de opname van Modelo's pensioen verplichtingen vanaf 4 juni 2013.

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

Miljoen US dollar	2013	2012 ¹
Kostprijs verkochte goederen	(56)	(62)
Distributiekosten	(3)	(13)
Verkoop- en marketingkosten	(8)	5
Administratieve kosten	9	(1)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	2	–
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	80	(1)
Financiële kosten	(156)	(160)
	(132)	(232)

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

	2013					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	4,9%	4,9%	7,8%	11,3%	4,6%	5,4%
Prijsinflatie	–	2,0%	3,5%	4,5%	3,4%	2,7%
Toekomstige loonsverhogingen	2,0%	1,3%	–	7,7%	3,4%	3,3%
Toekomstige pensioenverhogingen	–	–	3,5%	–	3,1%	2,7%
Evolutie medische kostenpercentage	8,1%-5,0%	4,2%-4,5%	–	8,2%	–	7,6%-5,8%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	83	85	83	85	87	84
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	85	87	83	88	89	87

	2012					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	4,0%	4,2%	–	9,2%	4,7%	4,5%
Prijsinflatie	–	2,0%	–	4,5%	2,8%	2,6%
Toekomstige loonsverhogingen	2,0%	1,3%	–	7,7%	2,8%	3,2%
Toekomstige pensioenverhogingen	–	2,0%	–	–	2,7%	2,5%
Evolutie medische kostenpercentage	7,3%-5,0%	5,5%-4,5%	–	8,2%	–	7,4%-6,0%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	83	84	–	85	86	84
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	85	87	–	88	88	87

Door haar toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering, wordt de onderneming blootgesteld aan een aantal risico's, waarvan de meest belangrijke hieronder toegelicht worden:

Volatiliteit van fondsbeleggingen

De pensioenverplichtingen worden berekend aan de hand van een disconteringsvoet bepaald op basis van kwaliteitsvolle bedrijfsrendementen. Indien de fondsbeleggingen dit rendement niet halen, kan de toegezegde pensioenverplichting in hoofde van de

¹2012 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

onderneming stijgen. Het merendeel van de fondsbeleggingen van de onderneming houden een belangrijk deel aan in aandelen, waarvan verwacht wordt dat ze beter presteren op lange termijn dan bedrijfsobligaties, terwijl ze volatiliteit en risico opleveren op korte termijn. Naarmate pensioenregelingen vervallen, reduceert de onderneming het investeringsrisico door meer te investeren in beleggingen die beter overeenstemmen met de verplichtingen. Niettemin is de onderneming van mening dat, gezien het lange termijn karakter van de pensioenverplichtingen, het aanhouden van een zeker niveau van investeringen in aandelen een geschikt onderdeel vormt van de lange termijn strategie van de onderneming om de pensioenregelingen doeltreffend te beheren.

Wijzigingen in de rendementen van obligaties

Een daling van rendementen op bedrijfsobligaties zullen de pensioenverplichtingen doen toenemen, hoewel dit deels zal gecompenseerd worden door een toename in de waarde van obligaties aangehouden door de pensioenplannen.

Risico op prijsinflatie

Een aantal van de pensioenverplichtingen van de onderneming (i.e. Verenigd Koninkrijk) zijn verbonden aan de prijsinflatie, en een hogere inflatie zal leiden tot hogere verplichtingen. Het merendeel van de fondsbeleggingen worden niet of slechts in zeer beperkte mate beïnvloed door inflatie, wat betekent dat een toename van de inflatie potentieel kan leiden tot een toename in de netto-verplichting van de onderneming.

Levensverwachting

Het merendeel van de pensioenverplichtingen zijn voordelen die bij leven aan de leden worden verstrekt, een toename van de levensverwachting zal bijgevolg leiden tot een toename van de pensioenverplichtingen.

In geval van fondsbeleggingen garandeert de onderneming dat de investeringsposities beheerd worden binnen een 'Asset Liability Matching' kader (ALM), welke ontwikkeld werd om lange-termijn beleggingen te bewerkstelligen die in lijn zijn met de verplichtingen van de pensioenregelingen. Binnen dit kader, is het ALM objectief van de onderneming beleggingen te laten afstemmen met pensioenverplichtingen door te beleggen in lange termijn vastrentende effecten met een vervaldatum die overeenstemt met de uitbetaling van de beloningen naarmate deze verschuldigd worden en in de passende munteenheid. De onderneming volgt actief op hoe de looptijd en het verwachte rendement van de beleggingen overeenstemmen met de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de pensioenverplichtingen. De onderneming heeft de processen om haar risico's te beheren niet veranderd ten opzichte van voorgaande periodes.

De gewogen gemiddelde duur van de toegezegde pensioenrechten bedraagt 13,9 jaar (2012: 13,5 jaar).

De gevoeligheid van de verplichtingen uit toegezegde pensioenrechten voor wijzigingen in de gewogen belangrijkste veronderstellingen is:

Miljoen US dollar	2013		
	Wijziging in veronderstelling	Verhoging in veronderstelling	Verlaging in veronderstelling
Disconteringsvoet	0,50%	(577)	629
Toekomstige loonsverhogingen	0,50%	25	(22)
Evolutie medische kostenpercentage	1,00%	65	(61)
Levensduur	Eén jaar	221	(226)

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

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

	2013			2012		
	Markt-genoteerd	Niet-markt-genoteerd	Totaal	Markt-genoteerd	Niet-markt-genoteerd	Totaal
Staatsobligaties	27%	—	27%	28%	—	28%
Bedrijfsobligaties	27%	—	27%	24%	—	24%
Eigen-vermogensinstrumenten	40%	—	40%	44%	—	44%
Onroerend goed	—	3%	3%	—	3%	3%
Verzekeringscontracten	3%	—	3%	1%	—	1%
	97%	3%	100%	97%	3%	100%

AB InBev verwacht ongeveer 270m US dollar te zullen bijdragen aan haar gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en 84m US dollar aan haar niet-gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering in 2014.

26. Op aandelen gebaseerde betalingen¹

Verskillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. AB InBevs drie voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het lange termijn incentive warrants plan ('LTI Warrant Plan'), ingevoerd in 1999, het op aandelen gebaseerde compensatieplan ('Share-Based Compensation Plan'), ingevoerd in 2006 en gewijzigd in 2010 en het lange termijn incentive aandelenoptieplan ('LTI stock-option Plan'), ingevoerd in 2009. Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingmodel, aangepast overeenkomstig de vereiste van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen bedragen voor het jaar 2013, 243m US dollar (inclusief de kost voor variabele vergoedingen uitbetaald in aandelen) tegenover 201m US dollar voor het jaar 2012.

AB InBev op aandelen gebaseerde compensatieplannen

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Vanaf 1 januari 2010 werd de structuur van het op aandelen gebaseerd compensatieplan gewijzigd voor bepaalde kaderleden, waaronder het uitvoerend directie comité en andere leden van het senior management in het hoofdkantoor. Vanaf 1 januari 2011 geldt dit nieuwe plan voor alle andere leden van het senior management. Onder dit plan zullen het uitvoerend directie comité en andere leden van het senior management hun bonus in cash ontvangen maar de keuze hebben om een gedeelte of de gehele waarde van hun bonus te investeren in aandelen van AB InBev, genaamd bonusaandelen, met een wachtperiode van vijf jaar. De onderneming zal een dergelijke vrijwillige investering bijpassen door drie aandelen toe te kennen per vrijwillig geïnvesteerd bonusaandeel, tot een beperkt totaal percentage van de bonus van elke deelnemer. De bijgepaste aandelen worden verleend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen ("restricted stock units") met een wachtperiode van vijf jaar. De houders van deze voorwaardelijk toegekende aandelen kunnen bovendien gerechtigd zijn om bijkomende voorwaardelijk toegekende aandelen te ontvangen van AB InBev ter waarde van de toegekende dividenden sinds de toekenning van de voorwaardelijk toegekende aandelen.

In 2013 heeft AB InBev 0,8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus van 2012, in het kader van het nieuwe op aandelen gebaseerde compensatieplan zoals hierboven beschreven. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op dag van toekenning en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 78m US dollar, en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar. In 2012 heeft AB InBev 0,7m US dollar bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus van 2011 in het kader van het nieuwe op aandelen gebaseerd compensatieplan, met een geschatte reële waarde van ongeveer 46m US dollar.

LTI warrants plan

In het kader van het LTI warrants plan heeft de onderneming warrants uitgegeven, of inschrijvingsrechten op nieuw uitgegeven aandelen, ten voordele van de bestuurders en, tot 2006, de leden van het uitvoerend directie comité en andere leidinggevende werknemers. Vanaf 2007 hebben de leden van het uitvoerend directie comité en andere werknemers geen recht meer om warrants te verkrijgen in het kader van het LTI warrants plan. In de plaats daarvan ontvangen zij een deel van hun verloning in de vorm van aandelen en opties, toegekend onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan en het lange termijn incentive aandelenoptieplan. Elke LTI warranthouder heeft het recht om in te schrijven op een nieuw uitgegeven aandeel. De uitoefenprijs van de LTI warrants is gelijk aan de gemiddelde prijs van het aandeel van de onderneming op de reguliere markt van Euronext Brussel gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de uitgifte. LTI warrants toegekend vóór 2007 (behalve in 2003) hebben een looptijd van tien jaar; LTI warrants toegekend vanaf 2007 (en in 2003) hebben een looptijd van vijf jaar. LTI warrants zijn onderhevig aan een wachtperiode van een tot drie jaar.

In 2013 werden 0,2m warrants toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur. Deze warrants worden gelijkmatig jaarlijks uitoefenbaar over een periode van 3 jaar (een derde per 1 januari 2015, een derde per 1 januari 2016 en een derde per 1 januari 2017) en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 3m US dollar. In 2012 werden 0,2m warrants met een reële waarde van ongeveer 2,5m US dollar toegekend onder dit plan.

Lange termijn incentive aandelenoptieplan

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

In december 2013 heeft AB InBev 4,1m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 93m US dollar, waarvan 1,2m opties betrekking hebben op American Depositary Shares (ADS's) en 2,9m opties op aandelen van AB InBev. In november 2012 heeft

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

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

Andere toekenningen

AB InBev beschikt sinds 2010 over drie specifieke programma's aangaande voorwaardelijk toegekende aandelen op lange termijn. Een programma maakt een aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden, die kunnen worden toegekend na goedkeuring door de CEO, bijvoorbeeld als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitoefenbaar na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In het kader van dit programma werden in 2013, 0,4m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 36m US dollar toegekend aan een beperkt aantal werknemers. In 2012 werden 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 1m US dollar toegekend onder dit programma.

Een tweede programma biedt de mogelijkheid tot een uitzonderlijke aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen aan bepaalde werknemers na goedkeuring door het verloningscomité van AB InBev als retentiepremie op lange termijn voor belangrijke werknemers van de onderneming. Werknemers die in aanmerking komen voor dit programma krijgen twee reeksen van voorwaardelijk toegekende aandelen waarvan de eerste helft uitoefenbaar wordt na vijf jaar en de tweede helft na tien jaar. Bij uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In december 2013 werden in het kader van dit programma aan een beperkt aantal werknemers 0,4m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 34m US dollar. In december 2012 werden onder dit programma 0,3m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 23m US dollar.

Een derde programma biedt de mogelijkheid om bepaalde werknemers toe te laten aandelen van de onderneming te kopen aan een verlaagde prijs als een retentiepremie op lange termijn voor (i) werknemers met hoog potentieel voor de onderneming die nu op mid-manager niveau zijn ("People bet share purchase program") of (ii) voor nieuw aangeworven werknemers. De vrijwillige investering in aandelen van de onderneming wordt door de onderneming bijgesteld met drie aandelen per geïnvesteerd aandeel. De korting en bijgepaste aandelen zijn toegekend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen die uitoefenbaar zijn na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2013 hebben de werknemers van de onderneming ter waarde van 0,5m US dollar aandelen gekocht in het kader van dit programma. In 2012 hebben de werknemers van de onderneming ter waarde van 0,2m US dollar aandelen gekocht in het kader van dit programma.

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van managers aan te moedigen, werd een optie-inruilprogramma ingevoerd waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen die niet uitoefenbaar zijn tot 31 december 2018. In 2013 werden 0,6m voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen 0,5m voorwaardelijk toegekende aandelen. In 2012 werden 0,6m voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen 0,5m voorwaardelijk toegekende aandelen. Bovendien werden bepaalde opties die toegekend waren aangepast om de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te compenseren door de uitgifte van nieuwe bijkomende opties. In 2013 werden er 0,6m nieuwe opties uitgegeven, die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. In 2012 werden er geen nieuwe opties uitgegeven. Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing.

Voor meer informatie over op aandelen gebaseerde betalingen van voorgaande jaren zie Toelichting 25 *Op aandelen gebaseerde betalingen* in de geconsolideerde jaarrekening van 2012.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het AB InBev optiewaarderingsmodel op de in 2013 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2013	2012	2011
Reële waarde van de toegekende opties en warranten	21,74	19,57	14,95
Prijs van het aandeel	103,06	86,87	57,04
Uitoefenprijs	103,05	86,83	56,88
Verwachte volatiliteit	24%	25%	26%
Verwachte dividenden	2,92%	2,50%	2,50%
Risicovrije rentevoet	2,06%	1,73%	2,84%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 2 272 dagen van historische data. Bij de bepaling van de verwachte volatiliteit heeft AB InBev geen rekening gehouden met de volatiliteit die werd waargenomen tussen de periode van 15 juli 2008 tot 30 april 2009, ingevolge de extreme marktomstandigheden die toen werden waargenomen. Het binomiaal Hull model veronderstelt dat alle werknemers hun opties onmiddellijk zouden uitoefenen als de prijs van het AB InBev aandeel 2,5 maal de uitoefenprijs bedraagt. Dit betekent dat er geen specifieke verwachte looptijd van de aandelenopties wordt toegepast.

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

7/ Financieel Rapport

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

Miljoen opties en warrants	2013	2012	2011
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	53,3	54,4	56,1
Opties en warrants toegekend gedurende het boekjaar	4,8	4,5	4,9
Opties en warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar	(4,2)	(3,3)	(4,1)
Opties en warrants opgegeven gedurende het boekjaar	(1,4)	(2,3)	(2,5)
Uitstaande opties en warrants per 31 december	52,5	53,3	54,4

De uitoefenprijs van de uitstaande opties en warrants varieert tussen 10,32 euro (14,23 US dollar) en 76,20 euro (105,09 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 7,56 jaar bedraagt.

Van de 52,5m uitstaande opties en warrants zijn er 2,9m uitoefenbaar op 31 december 2013.

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

Bedragen in US dollar ¹	2013	2012	2011
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	38,31	32,98	29,88
Togekend gedurende het boekjaar	103,05	87,94	56,52
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	41,07	31,85	23,83
Opgegeven gedurende het boekjaar	45,18	32,82	27,65
Openstaand per 31 december	45,38	38,31	32,98
Uitoefenbaar per 31 december	57,28	40,65	31,91

Voor aandelenopties en warrants uitgeoefend gedurende 2013 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 73,64 euro (101,56 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2013	2012	2011
Voorwaardelijke toegekende aandelen per 1 januari	3,3	2,3	1,2
Togekend gedurende het boekjaar	1,6	1,1	1,2
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	–	–	–
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,2)	(0,1)	(0,1)
Voorwaardelijk uitstaande toegekende aandelen per 31 december	4,7	3,3	2,3

Ambev op aandelen gebaseerde compensatieplannen

Sinds 2005 heeft Ambev een plan gehad dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waaronder toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, zoals gewijzigd in 2010, heeft Ambev in maart 2013 4,3m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 35m US dollar. In maart 2012 heeft Ambev 4,8m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 24m US dollar.

Vanaf 2010 komen werknemers in leidinggevende posities in aanmerking voor een jaarlijks lange termijn incentive plan dat uitgekeerd wordt in Ambev LTI aandelenopties (of in de toekomst, gelijkaardige op aandelen gebaseerde instrumenten), afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestatie van de werknemer en zijn toekomstig potentieel. In 2013 heeft Ambev 12,8m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 64m US dollar. In 2012 heeft Ambev 15,2m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 43m US dollar.

Met het oog op het aanmoedigen van de mobiliteit van managers, werden de kenmerken van bepaalde in voorgaande jaren toegekende opties aangepast teneinde de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te vervangen door de uitgifte van 0,2m opties in 2013 die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. In 2012 werden 0,3m opties uitgegeven die de economische waarde van de dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing.

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

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het Ambev optiewaarderingsmodel op de in 2013 toegekende aandelenopties zijn hieronder opgenomen:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2013	2012 ²	2011 ²
Reële waarde van toegekende opties	2,61	2,73	2,40
Prijs van het aandeel	7,30	8,34	5,93
Uitoefenprijs	7,30	8,34	4,95
Verwachte volatiliteit	33%	33%	34%
Verwachte dividenden	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%
Risicovrije rentevoet	1,90% - 12,60% ³	2,10% - 11,20% ³	3,10% - 11,89% ³

Het totaal aantal uitstaande opties van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2013	2012 ²	2011 ²
Uitstaande opties per 1 januari	143,9	147,8	131,3
Opties toegekend gedurende het boekjaar	13,1	15,5	28,1
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(7,2)	(12,5)	(8,7)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(2,1)	(6,9)	(2,9)
Uitstaande opties per 31 december	147,7	143,9	147,8

Overeenkomstig de beslissing van de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 30 juli 2013, van kracht op 11 november 2013, is elk gewoon aandeel uitgegeven door Ambev in 5 aandelen opgesplitst, zonder enige aanpassing met betrekking tot het geplaatst kapitaal van Ambev. Als gevolg van deze opsplitsing van de aandelen van Ambev met factor 5, is de uitoefenprijs en het aantal opties aangepast met de bedoeling de rechten van de optiehouders te beschermen.

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 1,83 Braziliaanse real (0,78 US dollar) en 17,84 Braziliaanse real (7,62 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd 8,51 jaar bedraagt.

Van de 147,7m uitstaande opties zijn er 34,6m opties uitoefenbaar op 31 december 2013.

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

Bedragen in US dollar ¹	2013	2012 ²	2011 ²
Uitstaande opties en warranten per 1 januari	3,54	3,18	2,97
Toegekend gedurende het boekjaar	7,27	8,39	5,87
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	1,15	1,38	1,45
Opgegeven gedurende het boekjaar	3,46	1,37	2,53
Openstaand per 31 december	2,69	3,54	3,18
Uitoefenbaar per 31 december	1,42	1,85	1,41

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2013 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 15,64 Braziliaanse real (6,67 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2013	2012 ²	2011 ²
Voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand per 1 januari	11,5	8,0	1,0
Toegekend gedurende het boekjaar	4,3	5,0	7,0
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	—	—	—
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,2)	(1,5)	—
Voorwaardelijk toegekende aandelen per 31 december	15,6	11,5	8,0

Gedurende 2013 werd een beperkt aantal Ambev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van AB InBev de mogelijkheid gegeven hun Ambev aandelen in te ruilen tegen een totaal van 0,1m AB InBev aandelen (0,1m AB InBev aandelen in 2012) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 2,2m US dollar (1,1m US dollar in 2012) en wordt als kost opgenomen over de vijf dienstjaren. De reële waarde van de Ambev en AB InBev aandelen werd bepaald op basis van de marktprijs.

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

²Bedragen werden aangepast in het kader van de aandelensplitsing van Ambev op 11 november 2013.

³De gewogen gemiddelde risico-vrije rentetarieven verwijzen respectievelijk naar toegekende ADRs en aandelenopties.

27. Voorzieningen

Miljoen US dollar	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari 2013	177	624	20	821
Netto-valutakoersverschillen	6	(34)	–	(28)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	–	38	–	38
Aangelegde voorzieningen	59	317	1	377
Aangewende voorzieningen	(58)	(187)	(2)	(247)
Teruggenomen voorzieningen	(8)	(138)	(3)	(149)
Overige bewegingen	1	(85)	–	(84)
Saldo op 31 december 2013	177	535	16	728

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

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen US dollar	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Herstructureringen					
Herstructurering	177	80	16	69	12
Geschillen					
Winstbelastingen en indirecte belastingen	343	58	238	34	13
Sociale geschillen	104	34	29	38	3
Commerciële geschillen	32	12	15	2	3
Overige	56	7	19	30	–
	535	111	301	104	19
Andere					
Verlieslatende contracten	2	1	1	–	–
Waarborgen	4	–	1	3	–
Overige	10	4	1	2	3
	16	5	3	5	3
Totale voorzieningen	728	196	320	178	34

Sinds 1 januari 2005 is AB InBev onderworpen aan het emissierechtensysteem met betrekking tot broeikasgassen van kracht in de Europese Unie. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal emissierechten, nodig om de CO₂ uitstoot op te kunnen vangen, het aantal emissierechten die men heeft, overstijgt, wordt een voorziening aangelegd. Deze voorziening wordt bepaald aan de hand van het geschatte bedrag van de uitgaven om de verplichting na te komen. Aangezien op 31 december 2013 de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO₂ uitstoot dekten, werd er geen voorziening aangelegd.

28. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2013	2012
Te betalen indirecte belastingen	369	381
Handelsschulden	381	461
Ontvangen waarborgen	12	12
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 801	1 125
Afgeleide financiële instrumenten	159	273
Overige schulden	500	61
	3 222	2 313

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2013	2012
Handelsschulden en toegerekende kosten	9 834	8 476
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	1 173	883
Te betalen indirecte belastingen	1 689	1 497
Te betalen interesten	888	870
Consignatieverplichtingen	682	639
Ontvangen waarborgen	71	53
Afgeleide financiële instrumenten	630	1 008
Te betalen dividenden	384	765
Over te dragen opbrengsten	38	28
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	861	41
Overige schulden	224	35
	16 474	14 295

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit een schuld van 1,5 miljard US dollar voor de Grupo Modelo aandelen welke de onderneming niet verworven had per 31 december 2013. AB InBev financierde en richtte een beheersfonds op welke aandeel-aanbiedingen van Grupo Modelo aandeelhouders aanvaard voor 9,15 US dollar per aandeel en dit gedurende een periode van 25 maanden. Uitgestelde betalingen inzake verwervingen bevatten ook 1,1 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes SA ("ELJ") die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende klasse B aandelen verwerft van Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND"). De verkoopoptie toegekend aan ELJ is uitoefenbaar vanaf het eerste jaar volgend op de transactiedatum. De waardering van deze optie is gebaseerd op de EBITDA van de geconsolideerde activiteiten in de Dominicaanse Republiek.

Afgeleide financiële instrumenten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de waardering aan marktwaarde van de interestswaps, valutatermijncontracten en de forward contracten inzake grondstoffen aangegaan ter afdekking van het operationele risico van de onderneming (zie ook Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* in de geconsolideerde jaarrekening van 2012).

29. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

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

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden door de onderneming zijn: forward vreemde valuta overeenkomsten, verhandelbare vreemde valuta futures en opties, interestswaps en -forwards, cross currency interest rate swaps ("CCIRS"), verhandelbare interestfutures, commodity swaps, verhandelbare commodity futures en equity swaps. De beleidsbepalingen van AB InBev verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve handelsdoeleinden.

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

Miljoen US dollar	2013					2012				
	< 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	7 530	4	–	–	–	5 900	8	–	–	–
Vreemde valuta futures	927	–	–	–	–	2 108	–	–	–	–
Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	415	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rentevoeten										
Interestswaps	11 800	350	–	128	–	6 783	12 700	1 550	3 697	500
Cross currency interestswaps	683	1 096	–	2 841	827	1 390	656	1 115	1 632	377
Interestfutures	–	137	13	–	–	–	–	83	113	–
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	–	–	–	–	–	1 000	–	–	–	–
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 383	327	–	–	–	1 351	54	–	–	–
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	992	293	–	–	–	820	201	–	–	–
Eigen vermogen										
Eigen-vermogeninstrumenten	4 947	716	–	–	–	2 590	1 125	–	–	–

Een senior facilities agreement werd afgesloten voor een bedrag van 45 miljard US dollar teneinde de verwerving van Anheuser-Busch te financieren, waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen (de '2008 Senior Facilities'). Op het moment van de verwerving van Anheuser-Busch werd de rentevoet voor een bedrag tot 34,5 miljard US dollar vastgelegd door een reeks van afdekkingsverrichtingen voor de periode 2009 tot 2011 aan een gewogen gemiddelde rentevoet van 3,875% per jaar (plus de geldende marges) en een gedeelte van deze afdekkingsverrichtingen werden opeenvolgend verlengd voor een bijkomende periode van twee jaar. In 2009 betaalde de onderneming een deel van de 2008 Senior Facilities terug. In 2010 werden de 2008 Senior Facilities volledig geherfinancierd en gedeeltelijk vervangen door de 2010 Senior Facilities. 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 2013 waren er geen resterende open posities meer met betrekking tot het renterisico op de 2010 Senior Facilities en blijven er interestswaps openstaan ter waarde van een notioneel equivalent van 8,8 miljard US dollar.

Bovendien sloot de onderneming in 2013 interestswaps af voor een totaal nominaal bedrag van 6,4 miljard US dollar alsook *Treasury lock* afgeleide instrumenten inzake rentevoeten voor een totaal nominaal bedrag van 1,0 miljard US dollar met het oog op het op voorhand afdekken van toekomstige uitgaves van obligatieleningen. Deze interestswaps en Treasury lock instrumenten inzake rentevoeten werden in 2013 volledig afgewikkeld. Per 31 december 2013 waren er geen open posities meer inzake voorafgaande afdekkingen.

A. Wisselkoersrisico

AB InBev loopt wisselkoersrisico's op leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen, royalties, dividenden, licenties, managementvergoedingen en interestkosten en -opbrengsten wanneer ze uitgedrukt zijn in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden om wisselkoersrisico's te beheersen zijn: forward vreemde valuta contracten, handelbare vreemde valuta futures en cross currency interest rate swaps ("CCIRS").

Wisselkoersrisico's op bedrijfsactiviteiten

Wat het wisselkoersrisico op vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties betreft, bestaat de politiek van AB InBev erin om operationele transacties die redelijkerwijze verwacht kunnen worden (zoals de kostprijs van verkochte goederen, algemene en administratieve kosten) binnen de voorziene periode bepaald in het financieel risicomanagementbeleid, af te dekken. Operationele transacties die zeker zijn, worden afgedekt zonder beperking in de tijd. Niet-operationele transacties (zoals verwerving en verkoop van dochterondernemingen) worden zodra ze zeker zijn afgedekt.

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

toekomstige uitgave) in de eerste munt van het valutapaar. De tweede munt van het paar is de functionele munt van de betreffende dochterondernemingen.

Miljoen US dollar	31 December 2013			31 December 2012		
	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
Canadese dollar / US dollar	–	–	–	–	(95)	(95)
Euro / Braziliaanse real	(38)	38	–	–	–	–
Euro / Canadese dollar	(39)	39	–	(30)	30	–
Euro / Tsjechische kroon	(3)	(10)	(13)	–	(11)	(11)
Euro / Hongaarse forint	(4)	(14)	(18)	–	(15)	(15)
Euro / Mexicaanse peso	138	(138)	–	–	–	–
Euro / Britse pond	(161)	259	98	(165)	237	72
Euro / Russische roebel	(97)	97	–	(85)	149	64
Euro / Oekraïense grivna	(94)	68	(26)	(98)	80	(18)
Britse pond / Canadese dollar	–	–	–	(11)	11	–
Britse pond / Euro	(53)	33	(20)	(53)	29	(24)
US dollar / Argentijnse peso	(282)	282	–	(585)	585	–
US dollar / Boliviaanse boliviano	(52)	52	–	(70)	70	–
US dollar / Braziliaanse real	(1 680)	1 680	–	(1 542)	1 542	–
US dollar / Canadese dollar	(184)	184	–	(598)	598	–
US dollar / Chileense peso	(68)	68	–	(45)	45	–
US dollar / Dominicaanse peso	–	–	–	(15)	15	–
US dollar / Euro	101	(147)	(46)	146	(44)	102
US dollar / Mexicaanse peso	(694)	627	(67)	–	–	–
US dollar / Paraguayaanse guarani	(48)	48	–	(64)	64	–
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(57)	57	–	(85)	85	–
US dollar / Britse pond	(31)	27	(4)	(34)	30	(4)
US dollar / Russische roebel	(75)	121	46	(75)	92	17
US dollar / Oekraïense grivna	(35)	70	35	(37)	59	22
US dollar / Uruguayaanse peso	(29)	29	–	(31)	31	–

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

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

Wisselkoersrisico's op leningen binnen de groep

In 2011, 2012 en 2013 werden een reeks contracten aangaande afgeleide instrumenten met betrekking tot wisselkoersen aangegaan om het risico uit vreemde valuta van intragroepsleningen tussen entiteiten van de groep die een verschillende functionele munteenheid hebben, af te dekken. Per 31 december 2013 werden leningen binnen de groep met Rusland afgedekt tegen US dollar voor een bedrag van 5 900m Russische roebel (6 700m Russische roebel in 2012).

Wisselkoersrisico's op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten

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

Op 31 december 2013 zijn er toegewezen afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van een netto-investering voor een bedrag van 7 866m in US dollar omgerekend (6 058m US dollar in 2012) in holdingmaatschappijen en ongeveer 2 500m in US dollar omgerekend (3 290m US dollar in 2012) op het niveau van Ambev. Deze afgeleide en niet-afgeleide instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Argentijnse peso, Boliviaanse boliviano, Braziliaanse real, Britse pond, Canadese dollar, Chileense peso, Dominicaanse peso, euro, Mexicaanse peso, Russische roebel en US dollar als functionele munt af te dekken.

Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

Het is de politiek van AB InBev om leningen van de dochterondernemingen zoveel mogelijk in de functionele munt van de dochteronderneming aan te houden. In de mate dat dit niet mogelijk is, wordt er aan afdekking gedaan tenzij de afdekkingskosten groter zijn dan de baten.

AB InBev heeft een hybride valutamodel aangenomen ten gevolge van de verwerving van Anheuser-Busch, volgens hetwelke de onderneming (i) het wisselkoersrisico inzake de netto schuldpositie kan overeenstemmen met kasstromen in dezelfde munt, gewaardeerd op basis van de genormaliseerde EBITDA, door het swappen van een significant deel van de US dollar schuld tegenover andere munten zoals de Braziliaanse real (met een hogere coupon), niettegenstaande dat dit een negatieve invloed zou hebben op de winst en de resultaten van AB InBev als gevolg van de hogere interestcoupon van de Braziliaanse real, en (ii) AB InBevs US dollar kasstromen kan gebruiken om interestbetalingen te doen in het kader van AB InBevs schuldverplichtingen.

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

Gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico

Transactioneel wisselkoersrisico De meeste niet-afgeleide monetaire financiële instrumenten van AB InBev zijn ofwel uitgedrukt in de functionele munt van de dochteronderneming of worden er in omgerekend door gebruik te maken van afgeleide instrumenten. De onderneming kan echter open posities hebben in bepaalde Oost-Europese landen waar afdekking beperkt kan zijn gezien de illiquiditeit van de lokale wisselkoersmarkten ons verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs een afdekking te voorzien. Het transactioneel wisselkoersrisico heeft vooral betrekking op open posities in Britse pond, Hongaarse forint, Mexicaanse peso, Oekraïense grivna, Russische roebel en Tsjechische kroon ten opzichte van de US dollar en de euro. AB InBev raamde de redelijke mogelijke wijziging van de wisselkoers, op basis van de gemiddelde volatiliteit voor deze valutaparen als volgt:

	2013		
	Slotkoers 31 december 2013	Mogelijke slotkoers ¹	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in%
Britse pond / Euro	1,20	1,12 - 1,28	6,96%
Euro / Tsjechische kroon	27,43	25,67 - 29,18	6,39%
Euro / Hongaarse forint	297,00	274,46 - 319,54	7,59%
Euro / Oekraïense grivna	11,02	10,18 - 11,87	7,64%
US dollar / Euro	0,73	0,67 - 0,78	7,09%
US dollar / Mexicaanse peso	13,08	11,67 - 14,5	10,80%
US dollar / Russische roebel	32,73	30,29 - 35,17	7,45%
US dollar / Oekraïense grivna	7,99	7,78 - 8,21	2,72%

	2012		
	Slotkoers 31 december 2012	Mogelijke slotkoers ²	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in%
Britse pond / Euro	1,23	1,16 - 1,3	5,74%
Euro / Tsjechische kroon	25,15	23,56 - 26,74	6,31%
Euro / Hongaarse forint	292,31	263,67 - 320,96	9,80%
Euro / Russische roebel	40,07	37,12 - 43,03	7,37%
Euro / Oekraïense grivna	10,55	9,67 - 11,42	8,31%
US dollar / Canadese dollar	1,00	0,93 - 1,06	6,22%
US dollar / Euro	0,76	0,70 - 0,82	7,93%
US dollar / Russische roebel	30,37	27,09 - 33,66	10,82%
US dollar / Oekraïense grivna	7,99	7,73 - 8,26	3,34%

Indien het Britse pond, de Hongaarse forint, de Mexicaanse peso, de Oekraïense grivna, de Russische roebel en de Tsjechische kroon tijdens 2013 verzwakt/versterkt zouden zijn tegenover de euro of de US dollar a rato van de bovenstaande mogelijke koersen, en indien alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou de impact voor 2013 op de geconsolideerde winst voor belastingen 19m US dollar (12m US dollar in 2012) hoger/lager zijn geweest.

Bovendien stelde AB InBevs gevoeligheidsanalyse¹ ten opzichte van wisselkoersen, uitgevoerd op haar globale posities van afgeleide instrumenten per 31 december 2013, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 427m US dollar (261m US dollar in 2012) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

¹De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2013.

²De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2012.

B. Renterisico

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

Reële-waardeafdekking

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

In september 2013 heeft de onderneming een obligatie uitgegeven in Britse pond voor een bedrag van 500m Britse pond. Deze obligatie heeft een jaarlijkse rentevoet van 4,00% en vervalt in september 2025.

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

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkings- en kasstroomafdekkingsrelaties.

Afdekking van Ambev obligaties (renterisico op leningen in Braziliaanse real) In juli 2007 heeft Ambev obligaties uitgegeven in Braziliaanse real ("Bond 17") met een rentevoet van 9,5% en halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in juli 2017.

Ambev is in een vast/variabel interestswap getreden om de impact van het renterisico op deze obligaties af te dekken. Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

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

De onderneming heeft US dollar vast/euro variabel cross currency interest rate swaps aangegaan voor een totaal bedrag van 730m US dollar waarvan 655m US dollar is vervallen in 2009 en 2010 en het saldo verviel in 2013.

Per 31 december 2013 zijn er geen openstaande saldo en posities gerelateerd aan private plaatsing.

Kasstroomafdekking

Variabel renterisico op leningen in US dollar Volgend op de herfinanciering en terugbetaling van de 2008 en 2010 senior facilities werd een gedeelte van deze senior facilities terugbetaald en kwam dus een gedeelte van de afdekkingsinstrumenten die gebruikt werden voor de afdekking van de financiering van Anheuser-Busch vrij. Om het renterisico te compenseren werden de beschikbare afgeleide instrumenten afgewikkeld door bijkomende compenserende handelingen.

Per 31 december 2013 en 2012 zijn er geen resterende open posities met betrekking tot het renterisico op het opgenomen bedrag van de 2010 senior facilities.

Economische afdekking

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

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

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

7/ Financieel Rapport

Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten

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

31 december 2013	Vóór hedging		Na hedging	
Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	7,17%	535	8,16%	862
Canadese dollar	0,98%	6	0,98%	6
Dominicaanse peso	8,07%	12	8,07%	12
Euro	4,40%	69	5,70%	2 406
Russische roebel	–	–	6,10%	184
US dollar	0,81%	1 229	0,77%	899
		1 851		4 369
Vaste rentevoet				
Braziliaanse real	7,93%	611	7,55%	492
Canadese dollar	3,14%	1 682	3,22%	1 263
Chinese yuan	7,11%	7	7,11%	7
Dominicaanse peso	13,00%	20	13,00%	20
Euro	3,61%	10 055	3,59%	10 928
Britse pond	5,69%	3 031	9,75%	890
Zwitserse frank	4,51%	673	–	–
US dollar	4,21%	31 195	4,18%	31 156
		47 274		44 756

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

Op 31 december 2013 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking hierboven weergegeven de korte termijnschulden bij kredietinstellingen van 6m US dollar.

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 4 369m US dollar of 8,89% van AB InBevs totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de marktrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2013		
	Rentevoet 31 december 2013 ¹	Mogelijke rentevoet ²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	9,44%	8,17% - 10,7%	13,41%
Canadese dollar	1,28%	1,27% - 1,28%	0,60%
Dominicaanse peso	6,25%	3,61% - 8,89%	42,16%
Euro	0,29%	0,24% - 0,33%	16,02%
Russische roebel	7,15%	6,68% - 7,62%	6,61%
US dollar	0,25%	0,23% - 0,26%	7,29%

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

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de marktrentes zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 31 december 2013, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de rentelasten van 2013 13m US dollar hoger/lager zijn (2012: 14m US dollar). Dit effect zou gecompenseerd worden door 82m US dollar hogere/lagere renteopbrengsten uit AB InBevs rentedragende financiële activa (2012: 47m US dollar).

C. Prijsrisico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijschommelingen, die ook in de toekomst worden verwacht. Bijgevolg gebruikt AB InBev zowel contracten met vaste prijzen als afgeleide instrumenten om het risico op blootstelling aan fluctuaties van de grondstofprijzen te beperken. De onderneming heeft een belangrijke blootstelling aan prijschommelingen in de volgende grondstoffen: aardgas, aluminium, brandstof, gerst, glas, golfkarton, graankorrels, hop, kolen, labels, maïssiroop, mout, rijst, sinaasappelsap, staal en tarwe. Op 31 december 2013 heeft de onderneming de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan (nominale bedragen): aluminiumswaps voor een contractbedrag van 1 710m US dollar (2012: 1 405m US dollar), aardgas en energiederivaten voor een contractbedrag van 330m US dollar (2012: 246m US dollar), verhandelbare suiker futures voor een contractbedrag van 147m US dollar (2012: 174m US dollar), maïsswaps voor een contractbedrag van 332m US dollar (2012: 392m US dollar), verhandelbare tarwe futures voor een contractbedrag van 390m US dollar (2012: 136m US dollar) en rijstswaps voor een contractbedrag van 70m US dollar (2012: 73m US dollar). Deze afdekkingen zijn aangemerkt als kasstroomafdeckingsrelaties.

Gevoeligheidsanalyse voor grondstofprijzen

De impact van wijzigingen in de grondstofprijzen bij de blootstelling van afgeleide instrumenten van AB InBev zou tot een immateriële impact geleid hebben op de winst van 2013 gezien de meeste grondstofderivaten van de onderneming aangemerkt zijn in een afdeckingsrelatie.

Onderstaande tabel toont de geschatte impact van wijzigingen in de grondstofprijzen, waarvoor AB InBev een materiële blootstelling aan derivaten had per 31 december 2013, op het eigen vermogen.

Miljoen US dollar	2013		
	Effect vóór belastingen op eigen vermogen		
	Prijsvolatiliteit in % ³	Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	16,89%	244	(244)
Suiker	18,23%	27	(27)
Tarwe	19,73%	1	(1)
Energie	13,77%	46	(46)
Rijst	18,19%	11	(11)
Maïs	37,72%	93	(93)

¹3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 31 december 2013 en 31 december 2012.

²De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2013 en 31 december 2012. Voor de schuld in Braziliaanse real met variabele rentevoet is de geschatte marktrentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de lange-termijn rentevoet ('TJLP'). Wat betreft de overige marktrentevoeten, is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden koersen van toepassing voor de desbetreffende valuta (vb. EURIBOR 3M, LIBOR 3M).

³De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2013.

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

D. Aandelenkoersrisico

AB InBev heeft 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. Bovendien ging AB InBev een reeks van afgeleide contracten aan om zich af te dekken tegen het uitgestelde aandelen instrument gerelateerd aan de Modelo verwerving (zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten* en Toelichting 23 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*). Gezien de meeste van deze afgeleide instrumenten niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekking, werden ze niet aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

Per 31 december 2013 werd een blootstelling gelijk aan 50,9m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totale winst van 840m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 456m US dollar betrekking heeft op de onderneming zijn op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 384m US dollar op de Modelo transactie (zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten*).

In 2013 heeft AB InBev met tegenpartijen bepaalde derivatencontracten teruggebracht naar de marktprijs, wat resulteerde in een positieve kasstroom van 515m US dollar en een daling van het tegenpartijrisico.

Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

De gevoeligheidsanalyse op de afdekking van het op aandelen gebaseerd betalingsplan, berekend op basis van een redelijke volatiliteit² van 23,47% (2012: 19,18%)¹ van de aandelenkoers van AB InBev en met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 1 272m US dollar op de winst voor belastingen van 2013 (2012: 629m US dollar).

E. Kredietrisico

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

AB InBev beheerst haar blootstelling aan kredietrisico van de tegenpartijen via minimum richtlijnen aangaande kredietrisico voor tegenpartijen, diversificatie van tegenpartijen, het werken binnen toegestane limieten voor tegenpartijen en door beperkingen te plaatsen op de vervaldatum van financiële activa. De onderneming heeft verder nog master netting overeenkomsten met alle financiële instellingen die tegenpartij zijn van rechtstreeks afgesloten afgeleide financiële instrumenten. Deze overeenkomsten staan de netto afrekening van activa en passiva toe die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij. Op basis van al deze maatregelen meent AB InBev dat het risico op 31 december 2013 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

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

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

²De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2013.

Blootstelling aan kredietrisico

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

Miljoen US dollar	2013			2012		
	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Aangehouden voor handelsdoeleinden	123	—	123	6 736	—	6 736
Aangehouden voor verkoop	183	(13)	170	370	(48)	322
Aangehouden tot einde looptijd	23	—	23	25	—	25
Handelsvorderingen	3 052	(249)	2 803	2 876	(246)	2 630
Kaswaarborgen	240	—	240	272	—	272
Leningen aan klanten	198	(84)	114	130	(100)	30
Overige vorderingen	2 885	(162)	2 723	1 802	(134)	1 668
Afgeleide financiële instrumenten	727	—	727	639	—	639
Liquide middelen	9 839	—	9 839	7 051	—	7 051
	17 270	(508)	16 762	19 901	(528)	19 373

Op 31 december 2013 waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico's met één tegenpartij.

Bijzondere waardeverminderingen

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

Miljoen US dollar	2013					
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Liquide Middelen	Totaal
Saldo op 1 januari	(48)	(246)	(100)	(134)	—	(528)
Bijzondere waardeverminderingen	(69)	(53)	—	(1)	—	(123)
Afboeking	104	41	19	2	—	204
Omrekeningsverschillen	—	9	(3)	(29)	—	(23)
Saldo op 31 december	(13)	(249)	(84)	(162)	—	(508)

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

F. Liquiditeitsrisico

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

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

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

7/ Financieel Rapport

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

Miljoen US dollar	2013						
	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	(286)	(312)	(104)	(86)	(50)	(34)	(38)
Handelspapier	(2 065)	(2 066)	(2 066)	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(694)	(774)	(374)	(206)	(156)	(38)	–
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(45 853)	(65 215)	(6 590)	(6 391)	(4 138)	(11 758)	(36 338)
Andere leningen zonder borgstelling	(87)	(160)	(20)	(27)	(19)	(16)	(78)
Financiële leasing	(135)	(256)	(14)	(13)	(14)	(28)	(187)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(6)	(6)	(6)	–	–	–	–
Handels-en overige schulden	(18 891)	(19 121)	(15 841)	(1 806)	(271)	(260)	(943)
	(68 017)	(87 910)	(25 015)	(8 529)	(4 648)	(12 134)	(37 584)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(36)	(36)	(30)	1	–	(7)	–
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(64)	(74)	(74)	–	–	–	–
Cross currency interestswaps	(61)	76	15	4	3	10	44
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(149)	(147)	(154)	7	–	–	–
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	248	248	210	38	–	–	–
	(62)	67	(33)	50	3	3	44
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(66)	26	(61)	4	7	32	44

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

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

G. Kapitaalbeheer

AB InBev probeert voortdurend haar kapitaalstructuur te optimaliseren met als doel de aandeelhouderswaarde te maximaliseren en tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit te behouden om strategische projecten uit te voeren. AB InBevs beleid en raamwerk met betrekking tot haar kapitaalstructuur heeft als doel de aandeelhouderswaarde te optimaliseren door kasstromen van haar dochterondernemingen naar de onderneming te laten vloeien, met behoud van een kredietrating en het minimaliseren van beleggingen met een rendement onder de gewogen gemiddelde kapitaalkost. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op de dochterondernemingen van de onderneming in de verschillende landen, is AB InBev niet onderworpen aan enig extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur. Bij het analyseren van de kapitaalstructuur van AB InBev gebruikt de onderneming dezelfde schuld/eigen vermogen classificaties zoals toegepast in de IFRS rapportering van de onderneming.

H. Reële waarde

De reële waarde is de prijs die ontvangen zou worden om een actief te verkopen, of betaald zou worden bij het overdragen van een verplichting, in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum. In overeenstemming met IAS 39 worden alle afgeleide financiële instrumenten aan reële waarde opgenomen in de balans.

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

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

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

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	200	93	(322)	(337)	(122)	(244)
Vreemde valuta futures	36	27	(29)	(30)	7	(3)
Andere afgeleide instrumenten inzake valuta	51	–	–	–	51	–
Rentevoeten						
Interestswaps	39	169	(75)	(435)	(36)	(266)
Cross currency interestswaps	100	258	(161)	(236)	(61)	22
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	–	–	–	(5)	–	(5)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	11	34	(100)	(143)	(89)	(109)
Futures op suiker	1	8	(22)	(22)	(21)	(14)
Futures op tarwe	14	7	(19)	(10)	(5)	(3)
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	27	36	(61)	(31)	(34)	5
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	248	7	–	(33)	248	(26)
	727	639	(789)	(1 282)	(62)	(643)

Gedurende 2013 daalde de netto aan marktprijs gewaardeerde balans van interestswaps met 230m US dollar, voornamelijk veroorzaakt door de betaling van rente op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie, alsook door de afwikkeling van interestswaps aangegaan met het oog op het op voorhand afdekken van toekomstige uitgaves van obligatieleningen.

Op 31 december 2013 omvat de netto aan marktwaarde gewaardeerde schuld van 36m 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.

7/ Financieel Rapport

Onderstaande tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet. De reële waarde werd bepaald met behulp van de verdisconteerde kasstroommethode gebaseerd op de bestaande marktomstandigheden die zich voordoen op balansdatum. Bijgevolg is de reële waarde van de vastrentende schulden binnen niveau 2 van de fair value hiërarchie zoals uiteengezet door IFRS 13 – *Reële waardebepalingen*. Rentedragende financiële verplichtingen met variabele rentevoet en alle handels- en overige vorderingen en schulden, inclusief afgeleide financiële instrumenten werden buiten de analyse gehouden aangezien de boekwaarde een redelijke benadering van hun reële waarde is:

Rentedragende leningen Miljoen US dollar	2013 Boekwaarde ¹	2013 Reële waarde	2012 Boekwaarde ¹	2012 Reële waarde
Vaste rentevoet				
Braziliaanse real	(611)	(624)	(708)	(748)
Canadese dollar	(1 682)	(1 685)	(601)	(632)
Chinese yuan	(7)	(7)	–	–
Dominicaanse peso	(20)	(20)	(16)	(16)
Euro	(10 055)	(10 577)	(9 076)	(9 870)
Britse pond	(3 031)	(3 615)	(2 233)	(2 894)
Zwitserse frank	(673)	(687)	(653)	(695)
US dollar	(31 195)	(35 028)	(28 487)	(34 440)
	(47 274)	(52 243)	(41 774)	(49 295)

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten, zoals vereist door IFRS 13 – *Reële waardebepaling*, die na de initiële opname aan reële waarde worden gewaardeerd, verdeeld over Niveau 1 tot 3 op basis van de mate dat de reële waarde kan worden waargenomen.

- Niveau 1 reële waardebepalingen zijn gebaseerd op genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of schulden.
- Niveau 2 reële waardebepalingen zijn gebaseerd op andere inputs dan genoteerde koersen opgenomen onder Level 1 die waarneembaar zijn voor activa of schulden, hetzij direct (bijvoorbeeld zoals marktprijzen), hetzij indirect (bijvoorbeeld afgeleid van marktprijzen).
- Niveau 3 reële waardebepalingen zijn gebaseerd op waarderingstechnieken waarbij het laagste niveau van informatie dat invloed heeft op de waardering tegen reële waarde niet is waar te nemen. (niet-waarneembare inputs).

Reële waarde hiërarchie 2013 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	123	–	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	27	412	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	100	119	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	25	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	–	44	–
	250	600	–
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	–	–	1 111
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	16	392	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	69	216	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	68	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	13	15	–
	98	691	1 111

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

Reële waarde hiërarchie 2012 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet afgeleide instrumenten)	6 736	–	–
Aangehouden voor verkoop	–	91	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	17	346	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	16	124	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	91	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	15	30	–
	6 784	682	–
Financiële passiva			
Niet-afgeleide instrumenten aan reële waarde	5	–	–
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	–	–	1 040
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	20	753	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	43	370	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waarde afdekkingen	–	34	–
Afgeleide instrumenten inzake netto - investeringsafdekkingen	12	50	–
	80	1 207	1 040

Afgeleide financiële instrumenten

De reële waarde van op de beurs verhandelde afgeleide instrumenten (bv. op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures) wordt bepaald op basis van de officiële gepubliceerde prijzen door de betreffende beurzen (bv. de New York Board of Trade). De reële waarde van over-the-counter afgeleide instrumenten wordt bepaald door gebruik te maken van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken. Deze zijn gebaseerd op marktgegevens aangeleverd door betrouwbare leveranciers van financiële informatie.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Als onderdeel van de aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een aan- en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. Per 31 december 2013 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 076m US dollar (2012: 1 040m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'niveau 3'. De variantie wordt hoofdzakelijk verklaard door periode toerekeningskosten en wisselkoersverliezen deels gecompenseerd met reële waarde winsten. Aan de aankoopoptie werd geen waarde toegekend. De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (i.e. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en rente tegen een marktconforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen werden van betrouwbare leveranciers van financiële informatie. Aangezien de verkoopoptie op korte termijn kan uitgeoefend worden, werd het gedeelte van de verplichting dat betrekking heeft op de uitoefening opgenomen als een schuld op ten hoogste één jaar.

Reële waarden die bepaald worden op basis van prijzen die bekomen worden van betrouwbare leveranciers van financiële informatie worden systematisch getoetst voor consistentie met andere bronnen.

I. Compensatie van financiële activa en passiva

Volgende financiële activa en passiva zijn onderworpen aan compensatie, afdwingbare master netting overeenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten:

Miljoen US dollar	2013					
	Gecompenseerde bedragen			Niet gecompenseerde bedragen		Netto
	Bruto Bedragen	Bruto gecompenseerde bedragen	Netto gerapporteerde bedragen	Financiële instrumenten	Ontvangen liquide zekerheden	
Afgeleide financiële activa	727	–	727	(601)	–	126
Afgeleide financiële passiva	(789)	–	(789)	601	21	(167)

Miljoen US dollar	2012					Netto
	Bruto Bedragen	Gecompenseerde bedragen		Niet gecompenseerde bedragen		
		Bruto gecompenseerde bedragen	Netto gerapporteerde bedragen	Financiële instrumenten	Ontvangen liquide zekerheden	
Afgeleide financiële activa	639	—	639	(589)	—	50
Afgeleide financiële passiva	(1 281)	—	(1 281)	589	17	(675)

Voor de financiële activa en passiva onderworpen aan afdwingbare master netting overeenkomsten of gelijkaardige overeenkomsten zoals hierboven vermeld, staan de overeenkomsten tussen de onderneming en de tegenpartij toe dat de financiële activa en passiva op netto-basis vereffend worden wanneer beide partijen dit kiezen. Indien dergelijke keuze niet wordt gemaakt, worden financiële activa en passiva op bruto-basis vereffend, hoewel iedere partij van de master netting overeenkomst de mogelijkheid heeft de bedragen te vereffenen op een netto-basis in het geval de tegenpartij in gebreke blijft.

J. Impact van de financiële instrumenten op de financiële resultaten

De toelichting verduidelijkt de verschillende elementen van de strategie van AB InBev met betrekking tot financiële risico's en instrumenten. De invloed van AB InBevs financieel risicobeheer op de resultaten komt vooral tot uiting in de rubrieken opbrengsten, kosten, winsten of verliezen opgenomen in de resultatenrekening zoals hieronder opgenomen (zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten*) of in de winsten en verliezen rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

Interestkosten

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

Miljoen US dollar	2013	2012
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(2 066)	(1 972)
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(106)	(97)
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	21	43
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	–	(6)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(5)	(47)
Afdekking van netto investering – afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	94	55
Economische afdekkingen - risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(24)	(27)
Economische afdekkingen - afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	43	(14)
	(2 043)	(2 065)

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

- Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt, hebben hoofdzakelijk betrekking op obligaties, leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling en handelspapieren;
- Reële-waardeafdekkingen, hebben hoofdzakelijk betrekking op obligaties die afgedekt werden voor het wisselkoers- en renterisico;
- Kasstroomafdekkingen hebben hoofdzakelijk betrekking op de 2010 senior facilities-leningen met variabele rente, uitgegeven obligaties afgedekt voor het wisselkoers- en renterisico en toekomstige obligatieuitgiften afgedekt voor het renterisico;
- Afdekking van netto-investeringen worden aangegaan om de netto-investering in buitenlandse activiteiten af te dekken voor het wisselkoersrisico. Afgeleide en niet-afgeleide instrumenten worden hoofdzakelijk gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Argentijnse peso, Boliviaanse boliviano, Braziliaanse real, Britse pond, Canadese dollar, Chileense peso, Dominicaanse peso, euro, Mexicaanse peso, Russische roebel en US dollar als functionele munt af te dekken.
- Economische afdekkingen, waarvoor geen boekhoudkundige afdekking werd toegepast, hebben hoofdzakelijk betrekking op vastrentende obligatieleningen in Zwitserse frank die afgedekt werden voor het wisselkoers- en renterisico.

Netto wisselkoersresultaten

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

Miljoen US dollar	2013	2012
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	–	4
Reële-waardeafdekkingen - afdekkingsinstrumenten	(2)	(4)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	2	(31)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(1)	40
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(122)	(86)
Economische afdekkingen - afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	125	37
Overige resultaten - niet afgedekt	(297)	(63)
	(295)	(103)

30. Operationele leasing

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

Miljoen US dollar	2013					
	Horecazaken		Andere operationele leases			Netto lease verplichtingen
	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	
Minder dan één jaar	(121)	94	(152)	40	3	(136)
Tussen één en twee jaar	(117)	90	(116)	31	3	(109)
Tussen twee en drie jaar	(113)	85	(86)	27	3	(84)
Tussen drie en vijf jaar	(209)	158	(123)	38	6	(130)
Meer dan vijf jaar	(826)	210	(164)	22	7	(751)
	(1 386)	637	(641)	158	22	(1 210)

Miljoen US dollar	2012					
	Horecazaken		Andere operationele leases			Netto lease verplichtingen
	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	
Minder dan één jaar	(117)	92	(124)	38	3	(108)
Tussen één en twee jaar	(113)	88	(102)	29	2	(96)
Tussen twee en drie jaar	(109)	83	(86)	23	1	(88)
Tussen drie en vijf jaar	(203)	155	(126)	32	1	(141)
Meer dan vijf jaar	(831)	206	(269)	11	4	(879)
	(1 373)	624	(707)	133	11	(1 312)

Als gevolg van de verkoop in oktober 2007 van het Nederlandse en Belgische horecavastgoed aan Cofinimmo, sloot AB InBev huurcontracten af voor een periode van 27 jaar. Deze huurcontracten lopen af in november 2034 en vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde leasingschuld voor een bedrag van 1 386m US dollar. De horecazaken gehuurd van Cofinimmo worden onderverhuurd voor een gemiddelde resterende looptijd van 6 tot 8 jaar en vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde vordering van 637m US dollar. Deze huurovereenkomsten zijn hernieuwbaar na de aflooptdatum van het huurcontract. De impact hiervan werd niet opgenomen in bovenstaande tabel.

Voorts huurt de onderneming een aantal magazijnen, bedrijfsfaciliteiten en andere commerciële gebouwen via operationele leasing. De leasing loopt gewoonlijk over een initiële periode van vijf tot tien jaar, met een optie om de leasing na die datum te hernieuwen. Dit vertegenwoordigt een niet-verdisconteerde leasingschuld van 641m US dollar. De aflossingen worden jaarlijks verhoogd om de huurgelden die op de markt van toepassing zijn, te weerspiegelen. Geen enkele van de leasingcontracten omvat voorwaardelijke huurgelden. Ook in deze categorie heeft AB InBev een aantal geleasede onroerende goederen onderverhuurd, wat neerkomt op een niet-verdisconteerde vordering van 158m US dollar.

Per 31 december 2013 bedragen de huurkosten die de onderneming betaalde als leasingnemer in de resultatenrekening 255m US dollar (2012: 260m US dollar), terwijl de huuropbrengsten die de onderneming ontving als onderverhuurder in de resultatenrekening 141m US dollar (2012: 145m US dollar) bedragen.

De onderneming verhuurt ook een deel van haar eigendommen. Op 31 december 2013 bedragen de huuropbrengsten die de onderneming ontving als leasinggever in de resultatenrekening 7m US dollar (2012: 7m US dollar).

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

Miljoen US dollar	2013	2012
Verstreckte zekerheden voor eigen schulden	559	628
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	57	36
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	591	415
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	26	23
Andere verbintenissen	1 021	867

Op 31 december 2013 omvatten de verstreckte zekerheden voor eigen schulden ten bedrage van 559m US dollar, een bedrag van 233m US dollar kaswaarborgen. Dergelijke kaswaarborgen zijn in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften mag of moet (afhankelijk van de specifieke omstandigheden) een onderneming een geldsom als kaswaarborg op een door de rechtbank aangeduide bankrekening plaatsen ofwel andere zekerheden verstrekken zoals een hypotheek op materiële

vaste activa. Voor de juridische geschillen heeft AB InBev de gepaste voorzieningen aangelegd overeenkomstig IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke Verplichtingen en Voorwaardelijke Activa* – zie ook Toelichting 27 *Voorzieningen*. De kaswaarborgen zijn in de balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie Toelichting 20 *Handels- en overige vorderingen*. Het resterende gedeelte van de verstrekte zekerheden voor eigen schulden (326m US dollar) omvatten zekerheden op materiële vaste activa van AB InBev ten gunste van de administratie der accijnzen, waarvan het bedrag afhangt van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadniveaus en het transportrisico, alsook verstrekte zekerheden op materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen. In zoverre AB InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om AB InBevs verplichtingen af te wikkelen.

Teneinde het kredietrisico van AB InBev met betrekking tot vorderingen en leningen aan klanten zo laag mogelijk te houden, werden onderpanden alsook andere zekerheden bekomen voor een totaal bedrag van 57m US dollar op 31 december 2013. Zekerheden worden zowel aangehouden op vaste activa als op schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen verkregen van banken en andere partijen.

Op 31 december 2013 bedraagt het bedrag aan verbintenissen aangegaan ter verwerving van materiële vaste activa 591m US dollar.

In een beperkt aantal landen heeft AB InBev verbintenissen aangegaan met banken om hun uitstaande leningen aan AB InBev klanten over te nemen voor het uitstaand bedrag indien de klant zijn aflossingsplan niet respecteert. Op 31 december 2013 bedraagt het totaal uitstaand saldo van deze leningen 26m US dollar.

Andere verbintenissen bedragen 1 021m US dollar op 31 december 2013 en bevatten voornamelijk waarborgen voor pensioenfondsen, huur- en andere waarborgen.

Per 31 december 2013 bestaan de volgende verbintenissen met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo:

- In een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich om na de verkoop van hun Grupo Modelo aandelen het equivalent van 23 076 923 AB InBev aandelen te verwerven ter waarde van 1,5 miljard US dollar, die binnen de 5 jaar bezorgd moeten worden via een instrument voor uitgestelde aandelen. De vergoeding werd betaald op 5 juni 2013. In afwachting van de uitgifte van de AB InBev aandelen zal AB InBev een coupon betalen op elk onuitgegeven AB InBev aandeel zodat de houders van een uitgesteld aandeel instrument gecompenseerd worden op een basis na belasting en dit voor dividenden welke zij zouden ontvangen hebben indien zij de AB InBev aandelen zouden ontvangen hebben voor de opname datum van dit dividend.
- Op 7 juni 2013, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev en Grupo Modelo, hebben AB InBev en Constellation een overgangsovereenkomst van drie jaar met betrekking tot het leveren van diensten gesloten om een vlotte overgang te garanderen van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij. AB InBev en Constellation hebben ook een tijdelijke leveringsovereenkomst aangegaan voor een initiële periode van drie jaar, waarbij Constellation voorraad kan aankopen van Grupo Modelo of zijn filialen tegen een specifieke prijs tot wanneer de Piedras Negras brouwerij de nodige capaciteit bereikt die nodig is om aan 100% van de vraag in de Verenigde Staten te voldoen.

32. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen¹

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

Belastingen

Per 31 december 2013 hadden AB InBevs belangrijkste fiscale procedures vooral betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen met een totaal geschat mogelijk risico van 14,4 miljard Braziliaanse real (6,1 miljard US dollar). Per 31 december 2012 bedroeg het totaal geschat mogelijk risico 10,8 miljard Braziliaanse real (5,3 miljard US dollar).

Ongeveer 10,2 miljard Braziliaanse real (4,4 miljard US dollar) van het hiervoor vermeld totaal geschat mogelijk risico houdt verband met inkomstenbelastingen en sociale bijdragen en ongeveer 3,8 miljard Braziliaanse real (1,6 miljard US dollar) met de belasting over de toegevoegde waarde en de accijnzen, waarvan de belangrijkste hieronder worden uiteengezet. Het bedrag gerelateerd aan inkomstenbelastingen en sociale bijdragen enerzijds en aan de belasting over de toegevoegde waarde en accijnzen anderzijds bedroeg per 31 december 2012 respectievelijk 7,6 miljard Braziliaanse real (3,7 miljard US dollar) en 2,9 miljard Braziliaanse real (1,4 miljard US dollar).

Gedurende het eerste kwartaal van 2005 hebben een aantal dochterondernemingen van Ambev een aantal aanslagen ontvangen van Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende winsten van haar buitenlandse dochterondernemingen. In december 2008 heeft de Administratieve Rechtbank een beslissing gevelde in een van de belastingaanslagen betreffende winsten van Ambevs 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

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

uitgesproken ten aanzien van Ambev. In december 2013 heeft Ambev een andere belastingaanslag ontvangen in verband met winsten van haar buitenlandse dochtervennootschappen. Per 31 december 2013 schat het management van Ambev het risico op verliezen ten belope van ongeveer 3,8 miljard Braziliaanse real (1,6 miljard US dollar) in als mogelijk, en heeft het bijgevolg geen voorziening voor dit bedrag aangelegd, en ten belope van ongeveer 32m Braziliaanse real (14m US dollar) in als waarschijnlijk.

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 (*Conselho Administrativo de Recursos Fiscais do Ministério da Fazenda – CARF*). Ambevs management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 3,9 miljard Braziliaanse real (1,7 miljard US dollar) op 31 december 2013. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev NV aan Ambev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev NV als gevolg van de fusieovereenkomst, alsook de respectievelijke kosten.

Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen hebben een aantal aanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de aanwending van fiscale verliezen in verband met fusies. Ambevs management schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 31 december 2013 op ongeveer 582m Braziliaanse real (248m US dollar).

In Brazilië zijn goederen die binnen de Manaus Vrijhandelszone worden geproduceerd voor consumptie elders in Brazilië vrijgesteld van de IPI accijnsbelasting. De dochtervennootschappen van Ambev hebben veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van vrijgestelde goederen die in die zone werden geproduceerd. Sinds 2009 heeft Ambev een aantal belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke veronderstelde kredieten. De beslissing van de Upper House van de Administratieve Rechtbank in dit verband is nog steeds hangende. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 720m Braziliaanse real (307m US dollar) per 31 december 2013.

In oktober 2013 ontving Ambev een belastingaanslag met betrekking tot de afschrijving van goodwill ten gevolge van de fusie van QUINSA S.A. en Ambev. In november 2013 heeft Ambev een verweer ingediend en wacht zij de eerste administratieve beslissing in dit verband af. Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslag op ongeveer 1,1 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2013. Ambev heeft geen enkele voorziening aangelegd in dit verband.

Ambev is momenteel partij in een rechtsgeding met de Staat van Rio de Janeiro waar Ambev de poging van die Staat betwist om ICMS te heffen met betrekking tot onherroepelijke kortingen die door Ambev in januari 1996 en februari 1998 werden toegekend. Deze procedures zijn momenteel hangende voor de Superior Court of Justice en de Braziliaanse Supreme Court. In november 2013 ontving Ambev een gelijkaardige belastingaanslag vanwege de Staat van Pará. Het management van Ambev schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in dit verband op ongeveer 760m Braziliaanse real (342 US dollar), per 31 december 2013.

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 172.831.575 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 413m Braziliaanse real (176m US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

Antitrust

Op 22 juli 2009 heeft de Braziliaanse mededingingsautoriteit, CADE, haar beslissing uitgevaardigd in de Administratieve Procedure Nr. 08012.003805/2004-1. Deze procedure werd in 2004 ingeleid als gevolg van een klacht ingediend door Schincariol (een Zuid-Amerikaanse brouwerij en drankenproducent gevestigd in Brazilië) en had, als belangrijkste bedoeling, het onderzoek naar Ambevs gedrag in de markt, meer in het bijzonder haar klantengetrouwheidsprogramma gekend als “Tô Contigo”, hetgeen gelijkaardig is aan “frequent flyer” programma’s van luchtvaartmaatschappijen en andere “mileage” programma’s. Tijdens haar onderzoek heeft het Secretariaat van Economisch Recht van het Ministerie van Justitie (“SDE”) besloten dat het programma beschouwd dient te worden als concurrentiebeperkend, tenzij bepaalde aanpassingen werden gedaan. Deze aanpassingen waren reeds in grote mate aangebracht in de toen huidige versie van het Programma. In het advies van SDE werd niet gedreigd met boetes en werd er aanbevolen dat de andere beschuldigingen zouden worden afgewezen. Na het advies van SDE werd de procedure doorgestuurd naar CADE, die op haar beurt een beslissing uitvaardigde die, onder andere, een boete oplegde van 353m Braziliaanse real (151m 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 (kredietbrief) gegeven. Naar de mening van Ambevs management is een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg heeft Ambev geen voorziening aangelegd in

haar jaarrekening. Dit mogelijke verlies wordt verwacht beperkt te zijn tot de vermelde boete (welke op 31 december 2013 490m Braziliaanse real (209m US dollar) bedraagt, rekening houdend met de opgelopen interesten) en de bijkomende erelonen en honoraria. Ambev is ook betrokken in andere administratieve procedures voor CADE en SDE met betrekking tot het onderzoek naar bepaald gedrag. De onderneming gelooft echter dat dit gedrag niet strijdig is met toepasselijke mededingingsregels en –reglementen.

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

2009 Beschikkingen inzake pensioenvorderingen

Op 1 december 2009 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van het Eastern District van Missouri gedaagd in een rechtszaak met de titel Richard F. Angevine v AB InBev, et al. De eiser beoogde een groep te vertegenwoordigen van bepaalde werknemers van Busch Entertainment Corporation, dat werd afgestoten op 1 december 2009, en van de 4 Metal Container Corporation fabrieken, die werden afgestoten op 1 oktober 2009. Hij beoogde tevens werknemers te vertegenwoordigen van enige andere dochtervennootschap van Anheuser-Busch Companies, Inc. (ABC) die werd afgestoten op 1 oktober 2009. In de rechtsvordering werd aangevoerd dat de groep werknemers recht had op verhoogde pensioenvoordelen onder de secties 4.3 en 19.11 (f) van het Anheuser-Busch Companies' Salaried Employees' Pension Plan (het "Plan"). Specifiek stelde de eiser dat de afstotingen resulteerden in een "onvrijwillige beëindiging" van zijn tewerkstelling bij "ABC en haar operationele divisies en dochterondernemingen" binnen de 3 jaar na de ABC/InBev fusie op 18 november 2008, hetgeen volgens hem aanleiding zou hebben moeten geven tot verhoogde pensioenvoordelen onder het Plan. In de rechtsvordering werd gesteld dat AB InBev, et al. haar fiduciaire verplichtingen onder ERISA heeft geschonden door deze verhoogde pensioenvoordelen niet toe te kennen aan de leden van de groep. De klacht is gericht op het bekomen van punitieve schadevergoedingen en vergoeding van advocatenkosten. Op 16 juli 2010 heeft de Rechtbank geoordeeld dat de vordering tot vaststelling van een schending van fiduciaire verplichtingen en tot het bekomen van punitieve schadevergoedingen niet gegrond is. De Rechtbank oordeelde tevens dat Angevine niet alle administratieve rechtsmogelijkheden heeft uitgeput, hetgeen hij dient te doen alvorens een rechtszaak aan te spannen. Angevine heeft tegen deze uitspraak beroep aangetekend bij de Achtste afdeling van het Hof van Beroep (*"the Eight Circuit Court of Appeals"*). Op 22 juli 2011 heeft het Hof van Beroep 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 afgestoten gedurende de periode van 18 november 2008 tot 17 november 2011. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak vorderen de eisers: (1) dat zij recht hebben op voordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan; en (2) dat de niet-toekenning van voordelen een schending uitmaakt van fiduciaire verplichtingen. AB InBev gelooft dat het zich kon verdedigen tegen deze vorderingen en heeft een verzoek tot afwijzing ingesteld (*Motion to Dismiss*). Op 25 april 2011 heeft de rechtbank de vorderingen inzake schending van fiduciaire verplichtingen afgewezen. Enkel de vordering inzake voordelen onder sectie 19.11 (f) blijft hangende. Op 28 maart 2012 heeft de rechtbank officieel verklaard dat de zaak kan verdergezet worden als een collectieve rechtszaak ('class action') samengesteld uit vroegere werknemers van de afgestoten MCC Operations. Op 9 januari 2013 heeft de rechtbank het verzoek van AB InBev tot beslissing over het administratieve verloop (*Motion for Judgment on the Administrative Record*) toegekend. De eisers hebben tegen deze beslissing beroep aangetekend op 5 februari 2013. In dit beroep werden conclusies uitgewisseld en vonden de pleidooien plaats. Het beroep is momenteel hangende voor de zesde afdeling van het Hof van Beroep (*"Court of Appeal, 6th Circuit"*).

Op 10 januari 2012 werd een collectieve rechtszaak ('class action') met vorderingen die sterk leken op de vorderingen in de Angevine rechtszaak ingediend bij de federale rechtbank van het Eastern District of Missouri, met titel Nancy Anderson et al. v. Anheuser-Busch Companies Pension Plan et al. In tegenstelling tot the Angevine zaak, argumenteert de eiser dat hij alle administratieve rechtsmiddelen volledig heeft uitgeput. Op 9 oktober 2012 heeft de onderneming een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingesteld. Dit verzoek was nog steeds hangende toen de rechtbank op 19 november 2012 toeliet om de zaak te wijzigen om 4 nieuwe eisers toe te voegen. AB InBev heeft een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingediend op 17 december 2012. Op het moment dat dit verzoek tot afwijzing hangende was, heeft de rechtbank de zaak samengevoegd met de Knowlton zaak (zie hieronder) welke was overgebracht van Californië naar Missouri.

Op 10 oktober 2012 werd een andere collectieve rechtszaak ('class action') ingediend door Brian Knowlton, een bediende van de verkochte Busch Entertainment Corporation, tegen Anheuser-Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch Companies Pension Plan, Anheuser-Busch Companies Pension Plan Appeals Committee en de Anheuser-Busch Companies Pension Plans Administrative Committee. Deze vordering ingediend voor de federale rechtbank van het Zuidelijke District van California, werd gewijzigd op 12 oktober 2012. Gelijkaardig aan de andere rechtszaken stelt zij dat de werknemers van afgestoten activa recht hadden op verhoogde pensioenvoordelen onder sectie 19.11(f) van het

Plan. Ze sluit echter specifiek de afgestoten Metal Container Corporation fabrieken uit die werden opgenomen in de Adams collectieve rechtszaak ('class action'). Op 6 november 2012 diende eiser een verzoek in om de Anderson rechtszaak over te brengen naar California om ze samen te voegen met de Knowlton rechtszaak voor onderzoek. De onderneming heeft op 12 november 2012 een verzoek tot afwijzing/verzoek tot overdracht ingediend om de rechtszaak over te brengen naar Missouri, welk werd ingewilligd op 30 januari 2013. Zoals hierboven uiteengezet, werd de Knowlton rechtszaak op 11 maart 2013 in Missouri samengevoegd met de Anderson rechtszaak. Op 19 april 2013 werd een geconsolideerde klacht ingediend, en werd een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingediend door de vennootschap op 10 mei 2013. Op 30 oktober 2013 heeft de rechtbank de vorderingen inzake fiduciaire inbreuken afgewezen, en een antwoord werd op 13 november 2013 ingediend. Op 19 november 2013 wijzigden de eisers een aspect van de geconsolideerde klacht. Een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) van het gewijzigde aspect werd op 6 december 2013 ingediend waarover nog geen uitspraak werd gedaan. De debatten over de ontvankelijkheid van de collectieve vordering staan gepland voor het eerste kwartaal van 2014.

33. Verbonden partijen

Transacties met leden van de raad van bestuur en leden van het "executive board management" (managers op sleutelposities)

Naast hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hebben de leden van het "Executive Board Management" van AB InBev ook recht op beloningen na uitdiensttreding. In het bijzonder nemen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook Toelichting 25 *Personeelsbeloningen*. Managers op sleutelposities nemen ook deel aan het aandelenoptie-, voorwaardelijk toegekende aandelen- en/of aandelenomruilprogramma van de onderneming (zie Toelichting 26 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en van de leden van het "Executive Board Management" opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

Miljoen US dollar	2013		2012	
	Leden van de Raad van Bestuur	Leden van het "Executive Board Management"	Leden van de Raad van Bestuur	Leden van het "Executive Board Management"
Personeelsbeloningen (korte termijn)	2	22	3	25
Beloningen na uitdiensttreding	–	2	–	2
Op aandelen gebaseerde betalingen	3	66	3	51
	5	90	6	78

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen. Managers op sleutelposities waren niet betrokken in transacties met AB InBev en hadden geen belangrijke openstaande vorderingen of schulden met de onderneming.

Joint ventures

Belangrijke deelnemingen in joint ventures omvatten twee distributie-entiteiten in Brazilië, twee in Canada, twee in China, een in Mexico en een in het Verenigd Koninkrijk. Geen enkele van deze joint ventures heeft een belangrijke impact op de cijfers van de onderneming. De getotaliseerde belangen van AB InBev zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2013	2012
Vaste activa	101	129
Vlottende activa	57	72
Schulden op meer dan één jaar	67	154
Schulden op ten hoogste één jaar	115	120
Bedrijfsresultaat	24	18
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	11	9

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2013	2012
Brutowinst	31	232
Vlottende activa	6	14
Schulden op ten hoogste één jaar	32	9

Transacties met pensioenplannen

AB InBevs transacties met pensioenplannen bestaan voornamelijk uit 12m US dollar overige opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in de Verenigde Staten en 5m US dollar overige opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in Brazilië.

Transacties met overheidsgerelateerde entiteiten

AB InBev heeft geen belangrijke transacties met overheid gerelateerde entiteiten.

34. Gebeurtenissen na balansdatum

Verwerving van Oriental Brewery

Op 20 januari 2014 hebben AB InBev, KKR en Affinity Equity Partners ("Affinity") medegedeeld dat een overeenkomst werd gesloten waardoor AB InBev opnieuw Oriental Brewery ("OB"), de grootste brouwerij van Zuid-Korea, zal verwerven van KKR en Affinity voor een bedrag van 5,8 miljard US dollar.

Door deze overeenkomst zal OB opnieuw in het portfolio van AB InBev worden opgenomen, nadat AB InBev het bedrijf in juli 2009, na de combinatie van InBev en Anheuser-Busch, had verkocht in het kader van de afbouw van de schuldpositie van het bedrijf. AB InBev zal voor juli 2014 OB opnieuw verwerven, vroeger dan oorspronkelijk was voorzien in de transactie van 2009.

Sinds KKR en Affinity in 2009 een partnerschap met OB zijn aangegaan, is OB uitgegroeid tot de grootste brouwerij van Zuid-Korea, voornamelijk dankzij de sterke groei van het merk Cass. OB en AB InBev bleven op lange termijn ook partners via de exclusieve licentie van OB om bepaalde uitgelezen merken van AB InBev, zoals Budweiser, Corona en Hoegaarden, in Zuid-Korea te verdelen.

De ondernemingswaarde voor de transactie bedraagt 5,8 miljard US dollar, en als gevolg van een in 2009 met KKR en Affinity gesloten overeenkomst zal AB InBev op het ogenblik van de voltooiing van deze transactie ongeveer 320m US dollar in cash ontvangen, onder voorbehoud van aanpassingen bij de afsluiting overeenkomstig de voorwaarden van de transactie. OB schat haar EBITDA in 2013 op ongeveer 529 miljard KRW of ongeveer 500 miljoen US dollar aan de wisselkoersen op datum van de transactie.

De transactie moet door de regelgevende instanties van Zuid-Korea worden goedgekeurd en is onderworpen aan de gebruikelijke voorwaarden voor het afsluiten van transacties. Verwacht wordt dat de transactie in de eerste helft van 2014 zal zijn afgerond.

Uitgifte obligaties

Op 27 januari 2014 heeft Anheuser-Busch InBev Finance Inc, een dochteronderneming van AB InBev, obligaties uitgegeven met een totaal hoofdbedrag van 5,25 miljard US dollar, bestaande uit een totaal hoofdbedrag van 1,2 miljard US dollar aan vastrentende obligaties met vervaldag in 2017; een totaal hoofdbedrag van 300m US dollar aan vlotrentende obligaties met vervaldag in 2017; een totaal hoofdbedrag van 1,25 miljard US dollar vastrentende obligaties met vervaldag in 2019; een totaal hoofdbedrag van 250m US dollar aan vlotrentende obligaties met vervaldag in 2019; een totaal hoofdbedrag van 1,4 miljard US dollar aan vastrentende obligaties met vervaldag in 2024; en een globaal hoofdbedrag van 850m USD aan vastrentende obligaties met vervaldag in 2044. De vastrentende obligaties zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 1,125% voor de obligaties met vervaldag in 2017; 2,150% voor de obligaties met vervaldag in 2019; 3,700% voor de obligaties met vervaldag in 2024; en 4,625% voor de obligaties met vervaldag in 2044. De vlotrentende obligaties zullen interest opbrengen tegen een jaarlijkse rentevoet van 19.00 basispunten boven LIBOR op drie maanden voor de vlotrentende obligaties met vervaldag in 2017 en van 40.00 basispunten boven LIBOR op drie maanden voor de vlotrentende obligaties met vervaldag in 2019.

Argentijnse devaluatie

In januari 2014 onderging de Argentijnse peso een ernstige devaluatie. In 2013 vertegenwoordigden de Argentijnse activiteiten 4,6% van de geconsolideerde opbrengsten van het bedrijf en 5,1% van de geconsolideerde genormaliseerde EBITDA van het bedrijf. De resultaten voor Argentinië voor het volledige jaar 2013 werden omgerekend tegen een gemiddelde wisselkoers van 5,4466 Argentijnse peso's per dollar. De devaluatie in 2014, en eventuele verdere devaluaties in de toekomst, zullen naar verwachting een daling van de netto-activa van het bedrijf in Argentinië tot gevolg hebben met een tegenpost in het eigen vermogen van het bedrijf. Verwacht wordt dat de omrekening van de resultaten en kasstromen van de activiteiten van het bedrijf in Argentinië ook getroffen zullen worden.

35. Ondernemingen behorend tot AB InBev

De volgende lijst omvat de belangrijkste ondernemingen die behoren tot AB InBev. Een volledige lijst van de deelnemingen van de onderneming is beschikbaar bij AB InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven, België. Het totaal aantal geconsolideerde ondernemingen (integraal, proportioneel en vermogensmutatie) bedraagt 452.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 December 2013
Argentinië	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G - Charcas 5160 - Buenos Aires	61,89
België	
AB INBEV NV - Grote Markt 1 - 1000 - Brussel	Consoliderende vennootschap
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. - Place de l'Abbaye 1 - 5500 - Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	100,00
COBREW N.V. - Brouwerijplein 1 - 3000 - Leuven	100,00
INBEV BELGIUM N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	100,00
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 and Chuquisaca Street - La Paz	61,89
Brazilië	
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS - AMBEV BRASIL - Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4° Andar (parte), cj. 44 e 42 - Itaim Bibi, Sao Paulo	61,89
Canada	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	61,89
Chili	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - Quilicura	61,89
China	
ANHEUSER-BUSCH INBEV (WUHAN) BREWING COMPANY LIMITED - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area, Wuhan, Hubei Province	97,06
ANHEUSER-BUSCH INBEV HARBIN BREWERY COMPANY LIMITED - 20 Youfang Street - Xiangfang District - Harbin, Heilongjiang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (ZHOUSHAN) BREWERY Co., Ltd. - No.1 Linggang Yi Road, Linggang industrial area, Dinghai District - Zhou Shan	100,00
INBEV BAISHA (HUNAN) BREWERY CO LTD - No. 304 Shao Shan Zhong Lu - Changsha	100,00
INBEV DOUBLE DEER GROUP CO LTD - 419 Wu Tian Street - Wenzhou	55,00
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO LTD - 89 Chang Ning Street - Jingmen	60,00
INBEV JINLONGQUAN (XIAOGAN) BREWERY CO LTD - No. 198 Chengzhan Street - Xiaogan	60,00
INBEV KK (NINGBO) BREWERY CO LTD - Jinjiang Zhen, 315000 - Ningbo	100,00
INBEV SEDRIN BREWERY Co, Ltd - No.2 factory Xialin Cun, Chen Xiang district, PuTian City, Fujian Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (TAIZHOU) BREWERY CO., LTD. - 159, Qi Xia Dong Road - Cheng Guan, Tiantai County	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NINGBO) BREWERY CO., LTD. - Jinjiang Zhen, - 315000 - Ningbo, Zhejiang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NANJING) BREWERY CO., LTD.- Qi Li Qiao, Jiang Pu district, -211800- Nanjing	100,00
Dominicaanse Republiek	
CERVECERIA NACIONAL DOMINICANA, esquina formada por la Autopista 30 de Mayo - Km. 6-1/2 y calle San Juan Bautista, Santo Domingo, Distrito Nacional	34,04
Ecuador	
COMPAÑIA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A. - Km 14.5 Via a Daule S/N y Av. Las Iguanas, Guayaquil	61,89
Frankrijk	
AB - INBEV FRANCE S.A.S. 38 Allée Vauban 59110 La Madeleine	100,00

7/ Financieel Rapport

Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 December 2013
Duitsland	
BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100,00
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO.KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 - Issum	100,00
BRAUERGILDE HANNOVER AG - Hildesheimer Strasse 132 - 30173 - Hannover	100,00
HAAKE-BECK BRAUEREI GmbH & Co. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,96
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 - Wernigerode	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV GERMANY HOLDING GmbH - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100,00
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GmbH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 - München	100,00
Groot Hertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,82
India	
CROWN BEERS INDIA LIMITED - #8-2-684/A, ROAD NO. 12 - BANJARA HILLS, HYDERABAD 500034 - ANDHRA PRADESH	100,00
Mexico	
GRUPO MODELO, S.A.B. DE C.V. - JAVIER BARROS SIERRA 555 PISO 3 ZEDEC ED PLAZA SANTA FE DISTRITO FEDERAL C.P. 01210	100,00
Paraguay	
CERVECERIA PARAGUAYA S.A. - Ruta Villeta KM30 - Ypané	61,89
Peru	
COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU SAC - Av Los Laureles Mza a lote 4 (Mirador 12 Carretera R. Priale) Lima - Luringancho	61,89
Rusland	
OAOSUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,95
Nederland	
INBEV NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
Oekraïne	
PJSC SUN InBev Ukraine - 30V Fizkultury St - 03680 - Kyiv	98,29
Verenigde Staten	
ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, LLC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH INTERNATIONAL, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH PACKAGING GROUP, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
Verenigd Koninkrijk	
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00
INBEV UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00
Uruguay	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A. - Rambla Baltasar Brum, 2933 - 11800 - Payssandu	61,89

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

	2013	2012	2011	2010	2009
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (US dollar per aandeel)	8,53	8,29	7,83	6,22	5,76
Genormaliseerde netto winst per aandeel (US dollar per aandeel)	4,91	4,50	4,04	3,17	2,48
Dividend (euro per aandeel)	2,05	1,70	1,20	0,80	0,38
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	79,60	71,05	47,35	46,33	36,80
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	63,44	46,10	33,85	33,50	16,34
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	77,26	65,74	47,31	42,80	36,40
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 617	1 600	1 595	1 592	1 584
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 650	1 628	1 614	1 611	1 593
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	423	486	652	588	798

Informatie met Betrekking tot de Opdrachten en Honoraria van de Commissaris

AB InBevs commissaris is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren cvba, vertegenwoordigd door Yves Vandenplas, bedrijfsrevisor.

De honoraria met betrekking tot de audit van de jaarrekeningen van AB InBev en haar dochterondernemingen worden bepaald door de Algemene Vergadering van aandeelhouders na nazicht en goedkeuring door het auditcomité en de Raad van Bestuur van de onderneming.

De honoraria voor 2013 met betrekking tot de prestaties geleverd door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bedragen 3 743k US dollar (2012: 3 253k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 1 864k US dollar (2012: 1 676k US dollar), fiscale dienstverlening voor een bedrag van 1 386k US dollar (2012: 1 324k US dollar) en audit gerelateerde prestaties voor een bedrag van 407k US dollar (2012: 83k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 86k US dollar (2012: 170k US dollar). Audit gerelateerde prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties in verband met uitgifte van rechten en obligaties, interim dividenden, verantwoord alcoholgebruik certificering en kapitaalverhogingen. De fiscale dienstverlening heeft voornamelijk betrekking op expat diensten. Andere prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties verbonden aan 'Betere Wereld' initiatieven, en werden allen voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité van de onderneming.

De honoraria voor prestaties geleverd door andere kantoren van het PricewaterhouseCoopers netwerk in 2013 bedragen 18 006k US dollar (2012: 11 411k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 11 804k US dollar (2012: 6 601k US dollar), tax-gerelateerde prestaties voor een bedrag van 5 154k US dollar (2012: 4 367k US dollar), audit gerelateerde prestaties voor een bedrag van 1 030k US dollar (2012: 276k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 18k US dollar (2012: 167k US dollar).

Financiële Kalender

Publicatie van de resultaten van 2013	26 februari 2014
Jaarverslag 2013 beschikbaar op www.ab-inbev.com	26 februari 2014
Algemene Vergadering van de aandeelhouders	30 april 2014
Dividend: datum ex-coupon	5 mei 2014
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	7 mei 2014
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	31 juli 2014
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	31 oktober 2014

Investor Relations Contact

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

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

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

Men dient op te merken dat alleen de geconsolideerde jaarrekening zoals hierboven uiteengezet een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de prestaties van de AB InBev groep.

Vermits AB InBev NV in essentie een holding bedrijf is dat zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van AB InBev NV. Om deze reden achtte de Raad van Bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2013.

Het statutaire verslag van de commissaris is “zonder voorbehoud” en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2013 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van AB InBev NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

7/ Financieel Rapport

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2013	2012
Activa		
Vaste activa		
Immateriële activa	197	226
Materiële vaste activa	104	87
Financiële vaste activa	50 268	51 346
	50 569	51 659
Vlottende activa	10 410	5 060
Totaal activa	60 979	56 719
Passiva		
Eigen vermogen		
Kapitaal	1 238	1 237
Uitgiftepremies	13 178	13 152
Wettelijke reserve	124	124
Onbeschikbare reserves	38	147
Beschikbare reserves	483	374
Overgedragen winst	24 082	25 621
	39 143	40 655
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	166	136
Schulden op lange termijn	12 925	7 540
Schulden op korte termijn	8 745	8 388
Totaal passiva	60 979	56 719

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2013	2012
Bedrijfsopbrengsten	806	831
Bedrijfskosten	(474)	(454)
Bedrijfsresultaat	332	377
Financieel resultaat	1 417	5 602
Uitzonderlijk resultaat (belastingvrije meerwaarden op de transfer van aandelen tussen groepsmaatschappijen)		
Te bestemmen winst van het boekjaar	1 749	5 979

Verklarende woordenlijst

Bedrijfskapitaal

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

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

Eenmalige opbrengsten en kosten

Opbrengsten en kosten die niet regelmatig weerkeren als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming.

Geïnvesteed vermogen

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

Genormaliseerd

De term “genormaliseerd” verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, WPA, effectieve aanslagvoet) vóór eenmalige opbrengsten en kosten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming, en die afzonderlijk moeten worden meegedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming door hun omvang of aard. AB InBev is van mening dat de rapportering en toelichting van genormaliseerde maatstaven essentieel is voor de lezers van haar jaarrekening om de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming volledig te begrijpen. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicatoren van de prestaties van de onderneming.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBITDA

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

Genormaliseerd effectief belastingtarief

Het effectief belastingtarief exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde verwaterde winst per aandeel

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst per aandeel

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, weder ingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijd corrigerende factor.

Herwaardering van vergoedingen na uitdiensttreding

Bestaat uit actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief netto interesten) en het rendement uit plan activa (exclusief netto interesten).

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.

7/ Financieel Rapport

Netto investeringen

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

Netto schuld

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

Opbrengsten

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

Samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief

Het samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief van de onderneming is gebaseerd op de statutaire belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen.

Scope

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

Uitbetalingsratio

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

Verkoopskosten

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

Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

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

Verwaterde Winst per aandeel

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

Winst per aandeel (WPA)

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

8/

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Inhoud



162	Inleiding
163	De Raad van Bestuur
167	Chief Executive Officer en Executive Board of Management
167	Interne controle en risicobeheersystemen
169	Aandeelhoudersstructuur
171	Bekendmaking van elementen Ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007
176	Remuneratieverslag

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

1. Inleiding

1.1. De Belgische Corporate Governance Code 2009

De corporate governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev worden weergegeven in haar Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op www.ab-inbev.com/go/Corporate_governance. Het Charter wordt regelmatig bijgewerkt.

Als onderneming opgericht naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussel, leeft Anheuser-Busch InBev de principes en bepalingen na van de Belgische Corporate Governance Code die in maart 2009 gepubliceerd werd (www.corporategovernancecommittee.be).

Om Anheuser-Busch InBev's specifieke aandeelhoudersstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de Raad van Bestuur echter bepaalde regels goedgekeurd die afwijken van de Belgische Corporate Governance Code. Samengevat gaat het om de volgende regels:

Principe 5.3./1 (Bijlage D) van de Code: “De Raad van Bestuur richt een benoemingscomité op bestaande uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders”: De Raad van Bestuur benoemt de voorzitter en de leden van het Nomination Committee onder de bestuursleden, waarbij ten minste één lid een onafhankelijk bestuurder is. Aangezien dit comité uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuursleden die onafhankelijk zijn van het management en vrij van elke zakelijke relatie die de uitoefening van hun onafhankelijk oordeel fundamenteel in de weg zou kunnen staan, is de Raad van mening dat de samenstelling van dit comité het doel van de Code bereikt.

Principe 7.7 van de Code: “Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen”: De remuneratie van de leden van de Raad bestaat uit een vaste vergoeding en een vast aantal warrants, hetgeen haar eenvoudig, transparant en gemakkelijk verstaanbaar maakt voor aandeelhouders.

Het langetermijn incentive optieplan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij vennootschappen in dezelfde sector wereldwijd. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal warrants bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de driejarige verwervingsperiode van de opties moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijnengagement voor het nastreven van de beste belangen van de vennootschap.

Tevens dient opgemerkt dat aandelenopties alleen mogen worden toegekend op aanbeveling van het Remuneration Committee. Elke dergelijke aanbeveling moet vervolgens worden goedgekeurd door de Raad en dan door de aandeelhouders op een algemene vergadering.

1.2. Notering op de New York Stock Exchange

Ten gevolge van de notering van American depositary shares (ADS's) op de New York Stock Exchange, die gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev vertegenwoordigen, zijn de Corporate Governance-regels van de New York Stock Exchange voor buitenlandse privé-emittenten van toepassing op de onderneming. Anheuser-Busch InBev heeft zich tevens geregistreerd onder de US Securities and Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd. Bijgevolg is de onderneming ook onderworpen aan de US Sarbanes-Oxley-wet van 2002 en aan bepaalde US Securities wetten en regelgeving met betrekking tot corporate governance.

1.3. Specifieke initiatieven

1.3.1. Ethisch handelen bevorderen De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev moedigt het management aan om de strengste normen van ethisch gedrag en transparantie te promoten, na te leven en in stand te houden. Daartoe zijn ethische regels geformuleerd die worden afgedwongen door Anheuser-Busch InBev's interne codes en beleidsregels. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van Anheuser-Busch InBev bevat de ethische normen die alle werknemers dienen na te leven. De Bedrijfsgedragcode verplicht alle werknemers om alle wetten na te leven, relevante belangenconflicten mee te delen, steeds te handelen in het belang van de onderneming en in alles wat ze ondernemen eerlijk en ethisch te handelen. De Bedrijfsgedragcode beschermt ook de vertrouwelijkheid van informatie, legt beperkingen op voor het aanvaarden van geschenken of vermaak en stelt regels vast betreffende het passend gebruik van bedrijfsactiva van de onderneming. De Bedrijfsgedragcode wordt aangevuld door een wereldwijd anti-corruptie beleid (*Global Anti-Corruption Policy*), dat de verantwoordelijkheden en het te verwachten gedrag van de werknemers definiëert. Het wereldwijd anti-corruptiebeleid (*Global Anti-Corruption Policy*) stelt duidelijk dat het werknemers van Anheuser-Busch InBev ten strengste verboden is om, rechtstreeks of onrechtstreeks, een zaak met waarde aan te bieden, te beloven, toe te laten of te geven aan om het even welke persoon met het oog op het bekomen of behouden van business of het beïnvloeden van bedrijfs- of overheidsbeslissingen in verband met de commerciële activiteiten van Anheuser-Busch InBev.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft Anheuser-Busch InBev een systeem van 'whistle-blowing' ('klokkenluiden') ingevoerd via een *Compliance Helpline*, dat de werknemers de kans biedt om gelijk welke activiteiten die strijdig zijn met de Bedrijfsgedragcode op vertrouwelijke wijze en, indien ze dat wensen, ook anoniem te melden op basis van een duidelijk beleid en van de toepasselijke wetgeving.

1.3.2. Blijk geven van het streven van Anheuser-Busch InBev om te communiceren met haar aandeelhouders Anheuser-Busch InBev streeft ernaar waarde te creëren voor haar aandeelhouders. De onderneming moedigt haar aandeelhouders aan om actief deel te nemen in de onderneming. Ter ondersteuning van deze doelstelling verstrekt ze tijdig kwaliteitsvolle informatie met behulp van verschillende communicatiemiddelen, waaronder jaarverslagen, halfjaarlijkse verslagen, kwartaalverslagen, het Global Citizenship Report, aankondigingen betreffende de financiële resultaten, briefings en een rubriek op de website van Anheuser-Busch InBev die speciaal voor de beleggers is bestemd.

Anheuser-Busch InBev erkent dat een engagement om informatie bekend te maken vertrouwen creëert bij haar aandeelhouders en bij het brede publiek. De onderneming heeft een Disclosure Manual goedgekeurd als blijk van haar engagement om inzake transparantie de beste praktijken toe te passen. Deze handleiding heeft tot doel te verzekeren dat er volledig, consistent en tijdig wordt gecommuniceerd over alle activiteiten van de onderneming.

1.3.3. Eerbiedigen van de rechten van de aandeelhouders Voorafgaand aan de jaarlijkse algemene vergadering krijgen de aandeelhouders de kans om eender welke vragen voor de voorzitter van de Raad of de CEO in te dienen met het oog op hun bespreking tijdens de vergadering.

De agenda van de algemene vergadering en alle aanverwante documenten worden ten minste 30 dagen vóór gelijk welke vergadering van de aandeelhouders gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev. De aandeelhouders zijn gerechtigd om te stemmen over verschillende besluiten betreffende aangelegenheden van de onderneming. Kunnen ze een vergadering niet bijwonen, dan kunnen ze hun stem uitbrengen per brief of door een gevolmachtigde aan te stellen. De notulen van de vergaderingen en de resultaten van de stemmingen worden onmiddellijk na afloop van de vergadering gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev.

1.3.4. Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen De Verhandelingscode van de onderneming geldt voor alle leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en voor alle werknemers. De Verhandelingscode heeft tot doel het misbruik van voorkennis te voorkomen, meer bepaald in de periodes die voorafgaan aan de bekendmaking van financiële resultaten of aan gebeurtenissen of beslissingen die de aandelenkoers kunnen beïnvloeden.

In overeenstemming met de Verhandelingscode is het verboden om aandelen te verhandelen tijdens een gesloten periode, d.i. een periode van 15 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten de leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en de leden van haar *Executive Board of Management*, alvorens aandelen van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee en bij dit comité verslag uitbrengen eens de transactie is uitgevoerd.

De naleving van de Verhandelingscode wordt ondersteund en gecontroleerd via het Compliance Programma van de onderneming.

In overeenstemming met de Belgische regelgeving inzake de voorkoming van marktmisbruik stelt de onderneming lijsten op van personen die toegang hebben tot voorkennis. Bovendien melden de leden van de *Executive Board of Management* en van de Raad van Bestuur conform dezelfde regelgeving al hun transacties aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, die deze mededelingen vervolgens op haar website publiceert.

1.3.5. Maatschappelijk verantwoord ondernemen Anheuser-Busch InBev koestert de droom om het *beste bierbedrijf in een betere wereld* te zijn. Bij het verwezenlijken van deze droom streeft de onderneming ernaar een evenwicht te vinden tussen het realiseren van goede bedrijfsresultaten en het opnemen van haar verantwoordelijkheden op milieu- en sociaal vlak. Duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de bedrijfscultuur van de onderneming en zit verankerd in de manier waarop de onderneming handel drijft.

Sinds 2005 heeft Anheuser-Busch InBev haar jaarlijks Global Citizenship Report gepubliceerd, dat een overzicht geeft van haar doelstellingen en de geboekte vooruitgang op volgende vlakken:

- verantwoord alcoholgebruik;
- milieu; en
- gemeenschap.

Het Global Citizenship Report is beschikbaar op de website van Anheuser-Busch InBev op www.ab-inbev.com/go/social_responsibility/global_citizenship_report, een rubriek van de website die speciaal gewijd is aan initiatieven en realisaties van de onderneming met betrekking tot maatschappelijk verantwoord ondernemen.

2. De Raad van Bestuur

2.1. Structuur en samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 11 leden, die allen niet-uitvoerende leden zijn. Volgend op de voltooiing van de combinatie met Grupo Modelo S.A.B. de CV op 4 juni 2013, werd aangekondigd dat mevr. Maria Asuncion Aramburuzabala en dhr. Valentin Diez Morodo de Raad zullen vervoegen als niet-uitvoerende, niet-onafhankelijke bestuursleden, onderworpen aan de goedkeuring van de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 30 april 2014.

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

De rollen en verantwoordelijkheden van de Raad, zijn samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. Dit Corporate Governance Charter bevat ook de criteria waaraan bestuursleden moeten voldoen om als onafhankelijke bestuursleden beschouwd te worden.

Bestuursleden worden benoemd voor een maximumtermijn van 4 jaar. De bovengrens inzake leeftijd is 70 jaar voor bestuursleden, met dien verstande dat uitzonderingen kunnen worden toegestaan in bijzondere omstandigheden.

Het Nomination Committee identificeert personen die in aanmerking komen om lid van de Raad te worden en beveelt kandidaat-bestuurders aan voor voordracht door de Raad en voor benoeming door de algemene vergadering. Het Belgische Wetboek van Vennootschappen, zoals gewijzigd door de Wet van 28 juli 2011 met betrekking tot de genderdiversiteit binnen de raad van bestuur van genoteerde vennootschappen, bepaalt dat vanaf 1 januari 2019 minstens één derde van de bestuurders vrouwen zullen moeten zijn. Het Nomination Committee zal, wanneer het een kandidaat aanbeveelt voor benoeming als lid van de Raad, op zoek gaan en benoemingen voorstellen op basis van verdienste ten opzichte van objectieve criteria met aandacht voor de voordelen van diversiteit binnen de Raad, met inbegrip van achtergrond, ervaring, vaardigheden en geslacht. Anheuser-Busch InBev zal zich blijven inspannen om genderdiversiteit binnen haar Raad in de komende jaren te bevorderen.

Ter gelegenheid van de jaarlijkse algemene vergadering die werd gehouden op 24 april 2013 werd het mandaat van dhr. Kees Storm, Voorzitter van de Raad, hernieuwd voor een periode van één jaar. De mandaten van dhr. Alexandre Van Damme, Dhr. Grégoire de Spoelberch, Dhr. Jorge Paulo Lemann, Dhr. Roberto Moses Thompson Motta, Dhr. Marcel Herrmann Telles, Dhr. Carlos Alberto Sicupira, Dhr. Kees Storm en Dhr. Mark Winkelman lopen ten einde onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 30 april 2014. Hun mandaten zijn hernieuwbaar. Het voorstel van de Raad aan de aandeelhouders met betrekking tot de hernieuwing van het mandaat van deze bestuursleden, de benoeming van enige opvolger of nieuwe bijkomende bestuurder zal gebaseerd zijn op een aanbeveling van het Nomination Committee en zal worden bekendgemaakt in de oproeping voor de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 30 april 2014.

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

Naam	Geboorte-datum Nationaliteit	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	*1948, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Olivier Goudet	*1964, Fransman	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2011	2015
Paul Cornet de Ways Ruart	*1968, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2011	2015
Stéfan Descheemaeker	*1960, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2008	2015
Grégoire de Spoelberch	*1966, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2007	2014
Jorge Paulo Lemann	*1939, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Roberto Moses Thompson Motta	*1957, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Kees Storm	*1942, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2002	2014
Marcel Herrmann Telles	*1950, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2014
Alexandre Van Damme	*1962, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1992	2014
Mark Winkelman	*1946, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2004	2014

2.2. Werking

De Raad hield in 2013 in totaal negen gewone vergaderingen en zeven buitengewone telefonische vergaderingen. Verscheidene gewone vergaderingen werden in de geografische Zones georganiseerd waar de onderneming activiteiten uitoefent. Bij die gelegenheden kreeg de Raad telkens een uitgebreide briefing van de desbetreffende geografische Zone en markt. De briefings verschaften een prestatieoverzicht, de voornaamste uitdagingen voor de markt en de stappen die worden ondernomen om deze uitdagingen aan te gaan. Bij meerdere van die bezoeken hadden de leden van de Raad ook de gelegenheid om werknemers, stagiairs, klanten en andere belanghebbenden te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de Raad in 2013 waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief opvolgingsplanning voor het management; nieuwe en lopende investeringen; kapitaalmarkttransacties; externe groei en overnames, maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid alsook bespreking van governance en opvolgingsplanning voor de Raad.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de Raad in 2013 bedroeg 96%.

In 2013 werd de Raad bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee.

De samenstelling van de vier comités is momenteel als volgt:

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

Audit Committee

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

Elk lid van het Audit Committee heeft de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurslid overeenkomstig Rule 10A van de US Securities Exchange Act van 1934.

Het Audit Committee kwam in 2013 acht keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de jaarrekening van de onderneming, het jaarverslag, de halfjaarlijkse verslagen en de kwartaalverslagen alsook de daarmee verband houdende aankondiging van resultaten. Het comité onderzocht ook kwesties voortvloeiend uit interne audits uitgevoerd door het departement Interne Audit van de groep en de implementatie van het Compliance Programma van de onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de verplichtingen van de groep die voortvloeien uit Sarbanes Oxley, het toezicht op de onafhankelijkheid van de commissaris en een kwartaaltoestand van belangrijke geschillen. De leden van het comité hebben alle vergadering bijgewoond, op dhr. Winkelman na, die twee vergaderingen niet kon bijwonen.

Finance Committee

Het Finance Committee kwam in 2013 vier keer bijeen. Het comité besprak onder meer *treasury updates* en de algemene strategie voor het risicobeheer, inclusief (maar niet beperkt tot) risico's die gepaard gaan met grondstoffen, intrestvoeten, valuta en liquiditeit, het beleid inzake hedging, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, pensioenen, dividenden en het financiële bekendmakingsbeleid van de onderneming. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij, op dhr. Descheemaeker en dhr. Winkelman na, die elk één vergadering niet konden bijwonen.

Nomination Committee

De voornaamste taak van het Nomination Committee bestaat erin het opvolgingsproces van de Raad te begeleiden. Het comité identificeert personen die in aanmerking komen om lid te worden van de Raad en beveelt kandidaat-bestuurders aan ter voordracht door de Raad en ter benoeming door de algemene vergadering.

Het comité kwam vier maal bijeen in 2013 en beraadslagingen omvatten de voordracht van bestuurders ter benoeming of ter herbenoeming door de algemene vergadering, over management doelstellingen, over de evaluatie van de Raad en van zijn comités, over het wereldwijd trainee programma en over opvolgingsplanning voor sleutelfuncties binnen het bedrijf. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond.

Remuneration Committee

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

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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

Het comité kwam in 2013 vier keer bijeen en besprak onder meer het bereiken van doelstellingen, de verloning van Executives, aandelen- en optieplannen voor Executives, toekenningen van Long-Term Incentives aan bestuurders en bijzondere incentives. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij, op dhr. Winkelman na, die één vergadering niet kon bijwonen.

2.3. Evaluatie van de Raad en zijn comités

De Raad en zijn comités evalueren op periodieke basis hun prestaties op het initiatief van de Voorzitter van de Raad wat de prestaties van de Raad in zijn totaliteit betreft en op initiatief van de voorzitter van elk respectievelijk comité wat de prestaties van de comités van de Raad van Bestuur betreft.

De evaluatie is een afzonderlijk agendapunt op een fysieke vergadering van de Raad of zijn comité. Tijdens een dergelijke vergadering moeten alle bestuursleden aanwezig zijn en worden de prestaties achter gesloten deuren in de afwezigheid van het management besproken. Een derde partij kan als bemiddelaar optreden.

Tijdens een dergelijke vergadering wordt elk bestuurslid gevraagd om zijn mening te geven over en een evaluatie te maken van volgende onderwerpen:

- doeltreffendheid van de activiteiten van de Raad en de comités (vb. controleren dat belangrijke kwesties op een gepaste manier voorbereid en besproken worden, beschikbare tijd om belangrijke beleidskwesties te bespreken, beschikbaarheid en adequaatheid van voorbereidende documenten enz.);
- de kwalificaties en verantwoordelijkheden van individuele bestuursleden (vb. feitelijke bijdrage van elk bestuurslid, aanwezigheid van een bestuurslid op vergaderingen en deelname aan besprekingen; impact van wijzigingen met betrekking tot andere relevante verbintenissen van het bestuurslid buiten de onderneming);
- doeltreffendheid van toezicht van management en interactie met management;
- samenstelling en grootte van de Raad en de comités. Bij een evaluatie moeten minstens volgende criteria gehanteerd worden:
 - onafhankelijkheid van een bestuurslid: om de onafhankelijkheid van een bestuurslid te bevestigen zal gebruik gemaakt worden van de in het Corporate Governance Charter vervatte onafhankelijkheidscriteria.
 - andere verbintenissen van bestuursleden: de verbintenissen van elk bestuurslid buiten de Raad hebben een positieve impact op zijn ervaring en perspectief, maar zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat elk bestuurslid voldoende aandacht kan besteden aan de uitvoering van zijn toezichhoudende verantwoordelijkheden.
 - Omstandigheden van uitsluiting: bepaalde omstandigheden kunnen een grond zijn voor uitsluiting van lidmaatschap van de Raad (bv. lidmaatschap van de raad van bestuur van een belangrijke leverancier, klant of concurrent van de onderneming, lidmaatschap van een federale of regionale regering). De omstandigheden zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat bestuursleden geen tegenstrijdige belangen hebben.
 - vaardigheden en vroegere bijdragen: de onderneming verwacht dat alle bestuursleden zich voorbereiden voor, aanwezig zijn op en actief en constructief deelnemen aan alle vergaderingen; te goeder trouw een zakelijk oordeel vellen; hun inspanningen richten op het verzekeren dat de onderneming handel drijft op een manier die de belangen van de aandeelhouders positief beïnvloedt; en zich terdege informeren over en op de hoogte blijven van de zakelijke en economische trends die een invloed hebben op het bedrijf enerzijds, en de principes en praktijken van een gezonde corporate governance anderzijds.

Na beoordeling en bespreking van de antwoorden kan de Voorzitter van de Raad of de voorzitter van het respectievelijke comité voorstellen doen om de prestaties of de doeltreffendheid van de werking van de Raad of van het respectievelijke comité te verbeteren. Daarbij kan het advies gevraagd worden van een derde-deskundige.

Het Audit Committee wordt minstens één keer per jaar geëvalueerd via een schriftelijke procedure, waarbij elk lid van het comité gevraagd wordt zijn mening te geven over en een cijfer toe te kennen aan een aantal vragen in de vorm van een schriftelijke enquête. De vragen in de enquête hebben betrekking op de samenstelling van het comité, inzicht in de onderneming en haar risico's, toezicht op de procedures voor financiële rapportage, inclusief interne controles en toezicht op de interne en externe auditfuncties. Voor belangrijke vragen die laag scoren qua doeltreffendheid op de voorgestelde schaal zal een actieplan besproken worden tijdens een vergadering van het comité. De analyse van de enquête en het overeengekomen actieplan worden vervolgens voorgelegd aan de volledige Raad.

2.4. Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen transacties of andere contractuele relaties te rapporteren tussen de onderneming en de leden van de Raad die aanleiding hebben gegeven tot belangenconflicten zoals bedoeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De onderneming staat aan bestuursleden geen leningen toe om inschrijvingsrechten uit te oefenen of voor enig ander doel.

3. Chief Executive Officer en Executive Board of Management

De Chief Executive Officer (CEO) wordt door de Raad van Bestuur belast met de dagelijkse leiding van de onderneming. Hij draagt de directe operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de hele onderneming. De CEO leidt een *Executive Board of Management* (EBM) die bestaat uit acht wereldwijd actieve functionele officers en zes *Zone Presidents*, met inbegrip van de Chief Executive Officer van Ambev (João Castro Neves), die rapporteert aan de Raad van Bestuur van Ambev.

Volgend op de voltooiing van de combinatie met Grupo Modelo S.A.B. de CV op 4 juni 2013, werd Mexico een afzonderlijke geografische Zone en werd Ricardo Tadeu benoemd tot Zone President Mexico. Ricardo Tadeu vervoegde AB InBev in 1995 en nam verschillende commerciële rollen waar. In 2005 werd hij benoemd tot Business Unit (BU) President voor onze operaties in HILA (Hispanic Latin America) en van 2008-2012 was hij BU President Brazil. Ricardo Tadeu behaalde een diploma rechten aan de Universidade Cândido Mendes in Brazilië en een Masterdiploma rechten aan de Harvard Law School in Cambridge, Massachusetts.

Met ingang van 1 januari 2014 werden de Zone West-Europa en de Zone Centraal- en Oost-Europa gecombineerd tot één Europese Zone. Ten gevolge van deze beslissing leidt Stuart MacFarlane, voorheen Zone President Central & Eastern Europe, de Zone Europa. Jo Van Biesbroeck, voorheen Zone President Western Europe & Chief Strategy Officer, blijft Chief Strategy Officer en leidt AB InBev International.

Ook met ingang van 1 januari 2014 leidt Felipe Dutra, Chief Financial and Technology Officer, de Global Information and Business Services activiteiten naast zijn Finance verantwoordelijkheden. Ten gevolge van deze verandering zal Claudio Garcia, voorheen Chief People & Technology Officer, zich richten op de People activiteiten, en zal hij het team leiden om wereldwijd de beste personeels- "pipeline" uit te bouwen.

Tenslotte werd met ingang van 1 januari 2014 Francisco Sá, Zone President Latin America South, die de vennootschap heeft verlaten, opgevolgd door Marcio Froes, voorheen VP Supply voor de Zone Latijns-Amerika Noord. Marcio Froes behaalde een diploma in Chemical Engineering aan de Universidade Federal do Rio de Janeiro in Brazilië en een Brewmaster diploma aan de Universidad Politecnica de Madrid in Spanje. Hij werkt reeds meer dan 20 jaar bij de vennootschap en heeft verschillende functies waargenomen binnen Supply, People and Sales.

Onze *Executive Board of Management* bestaat momenteel uit de volgende leden:

Naam	Functie
Carlos Brito	Chief Executive Officer
Felipe Dutra	Chief Financial and Technology Officer
Claudio Braz Ferro	Chief Supply Officer
Miguel Patricio	Chief Marketing Officer
Sabine Chalmers	Chief Legal and Corporate Affairs Officer
Claudio Garcia	Chief People Officer
Tony Milikin	Chief Procurement Officer
Bernardo Pinto Paiva	Chief Sales Officer
Jo Van Biesbroeck	Chief Strategy Officer
Michel Doukeris	Zone President Asia Pacific
Stuart MacFarlane	Zone President Europe
Ricardo Tadeu	Zone President Mexico
Francisco Sá (tot 31 december 2013)	Zone President Latin America South
Marcio Froes (vanaf 1 januari 2014)	Zone President Latin America South
João Castro Neves	Zone President Latin America North
Luiz Fernando Edmond	Zone President North America

4. Interne controle en risicobeheersystemen

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

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

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

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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

Financiële rapportering

De *Executive Board of Management* is verantwoordelijk voor het verwezenlijken en onderhouden van passende interne controles over de financiële rapportering. De interne controle van de vennootschap over financiële rapportering is een proces dat is ontworpen om redelijke zekerheid te verschaffen over de betrouwbaarheid van de financiële rapportering en de opmaak van jaarrekeningen voor externe doeleinden overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS). Interne controles over financiële rapportering omvatten de schriftelijke beleidslijnen en procedures die:

- betrekking hebben op het bijhouden van stukken die, in een redelijke mate van detail, accuraat en getrouw de transacties en de aard van de activa van de vennootschap weergeven;
- redelijke zekerheid verschaffen dat de transacties worden geboekt zoals dat nodig is om de opmaak van jaarrekeningen overeenkomstig International Financial Reporting Standards toe te laten;
- redelijke zekerheid verschaffen dat ontvangsten en uitgaven van de vennootschap enkel worden verricht overeenkomstig de toelating van het management en de bestuursleden van de vennootschap; en
- redelijke zekerheid verschaffen met betrekking tot de preventie of tijdige ontdekking van niet-toegelaten verwerving, gebruik of beschikking van activa dat een belangrijke impact zou kunnen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Interne controle over financiële rapportering omvat de evaluatie van de relevante risico’s, de identificatie en de monitoring van belangrijke controles en acties die worden ondernomen om geïdentificeerde gebreken te corrigeren. Wegens haar inherente beperkingen is het mogelijk dat interne controle over financiële rapportering onjuistheden niet kan voorkomen of ontdekken. Voorts zijn projecties van enige inschatting van de doeltreffendheid in de toekomst onderworpen aan het risico dat controles ontoereikend kunnen worden ten gevolge van gewijzigde omstandigheden, of dat de graad van naleving van de beleidslijnen of procedures afneemt.

De *Executive Board of Management* heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering beoordeeld per 31 december 2013. Zoals hierboven aangeven, heeft het management deze beoordeling gestoeld op de criteria voor doeltreffende interne controle over financiële rapportage zoals beschreven in “*Internal Control — Integrated Framework*” uitgegeven door COSO. De beoordeling omvatte een evaluatie van de architectuur van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering en een test van de operationele doeltreffendheid van haar interne controle over financiële rapportering. Uitgaande van die beoordeling heeft de *Executive Board of Management* vastgesteld dat de vennootschap een doeltreffende interne controle over financiële rapportering handhaaft per 31 december 2013.

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

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

Interne Audit

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

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

Compliance

Anheuser-Busch InBev heeft een *Compliance Programma* dat in de vennootschap een cultuur van ethiek, integriteit en wettig handelen bewerkstelligt. Dit Programma is gebaseerd op de *Bedrijfsgedragcode*, die beschikbaar is op de website van de vennootschap en op het intranet. Het *Compliance Programma* verzekert bovendien de naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving en het bekomen van een jaarlijkse bevestiging van het management inzake de naleving van de *Bedrijfsgedragcode*.

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

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

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

5. Aandeelhoudersstructuur

5.1. Aandeelhoudersstructuur

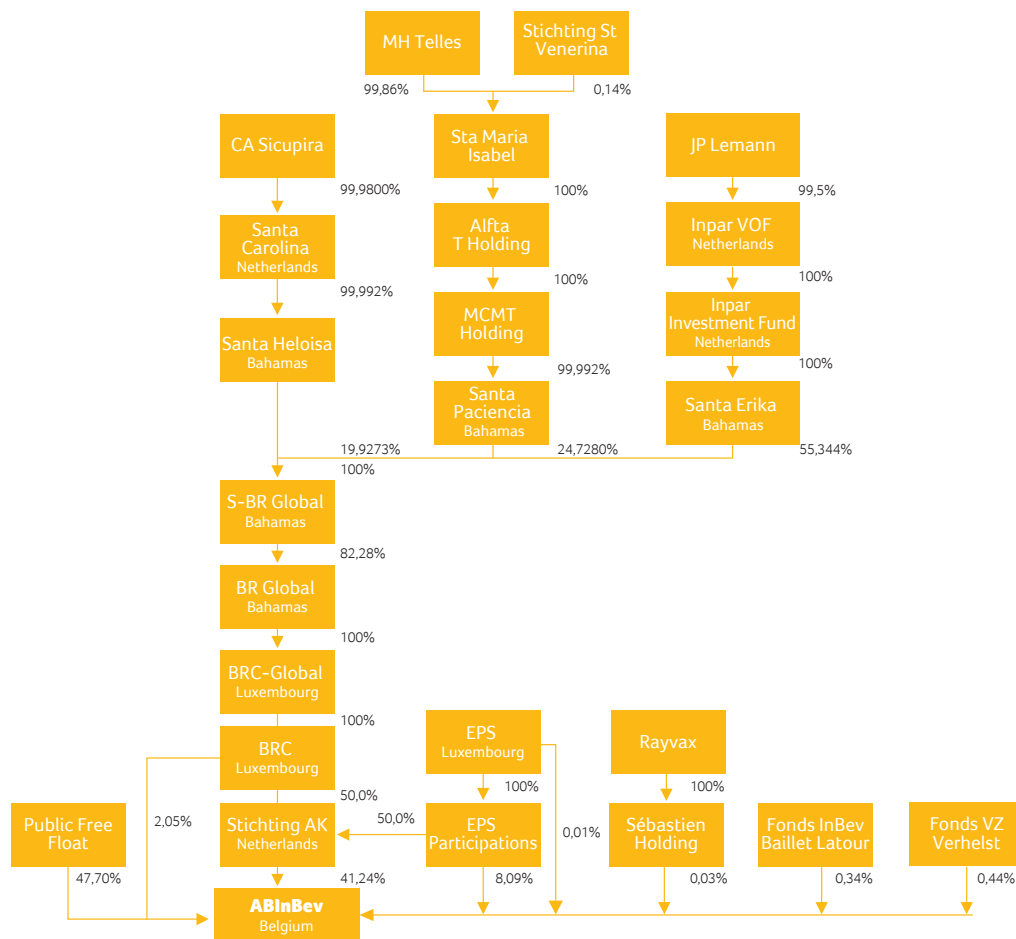
Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer per 15 januari 2014¹ op basis van de mededelingen die ons werden gedaan overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven en overeenkomstig artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. De eerste tien entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg en hebben 839.172.743 gewone aandelen van de onderneming in handen, goed voor 52,20% van de stemrechten op datum van 15 januari 2014, de dag van de meest recente mededeling.

Aandeelhouder	Aantal aandelen	Percentage stemrechten	Datum laatste mededeling
1. Stichting Anheuser-Busch InBev, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht	663.074.830	41,24%	15 januari 2014
2. Eugénie Patri Sébastien (EPS) SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met BRC Sàrl naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	100.000	0,01%	15 januari 2014
3. EPS Participations Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met EPS, haar moedervernootschap	130.063.567	8,09%	15 januari 2014
4. Rayvax Société d'Investissements SA naar Belgisch recht	10	< 0,01%	15 januari 2014
5. Sébastien Holding SA naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Société d'Investissements, haar moedervernootschap	484.794	0,03%	15 januari 2014
6. BRC Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met EPS SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	32.966.462	2,05%	15 januari 2014
7. Stichting Fonds InBev-Baillet Latour	0	0,00%	15 januari 2014
8. Fonds InBev-Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Stichting Fonds InBev-Baillet Latour naar Nederlands recht, die eerstgenoemde onderneming controleert	5.485.415	0,34%	15 januari 2014
9. Fonds Verhelst BVBA met sociaal oogmerk	0	0,00%	15 januari 2014
10. Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Fonds Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, die de eerstgenoemde onderneming controleert	6.997.665	0,44%	15 januari 2014
11. Anheuser-Busch InBev SA/NV naar Belgisch Recht	1.093.369	0,07%	15 januari 2014
12. Brandbrew SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Anheuser-Busch InBev SA/NV, die eerstgenoemde controleert	525.433	0,03%	15 januari 2014
13. Capital Research & Management Cy, Californië, VS	47.828.428	2,98%	3 februari 2011
14. Janus Capital Management LLC, Colorado, VS	46.872.867	2,92%	23 maart 2010
15. Fidelity Management & Research LLC, Massachusetts, VS	48.561.873	3,03%	16 september 2009
16. Blackrock, Inc., New York, VS	Niet meegedeeld	<3,00%	25 februari 2014

¹ Behalve voor de laatste vier entiteiten (Capital Research & Management Cy, Janus Capital Management LLC, Fidelity Management & Research LLC en Blackrock, Inc.) waarvoor de datum van de laatste mededeling respectievelijk 3 februari 2011, 23 maart 2010, 16 september 2009 en 25 februari 2014 is.

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Onderstaande tabel geeft de structuur weer van de controlerende aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev SA/NV die in onderling overleg handelen (situatie op 15 januari 2014).



1. Aandeelhoudersstructuur gebaseerd op informatie bezorgd aan Anheuser-Busch InBev op datum van 15 januari 2014 door de aandeelhouders die verplicht zijn om hun deelnemingen bekend te maken overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven, artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en de statuten van de onderneming.
2. Een aandeelhoudersovereenkomst tussen EPS, EPS Participations, BRC en Stichting Anheuser-Busch InBev voorziet in gelijke stem- en controlerechten voor BRC en EPS over Stichting Anheuser-Busch InBev en, onrechtstreeks, over de aandelen van Anheuser-Busch InBev die gehouden worden door de stichting.
3. De Stichting Anheuser-Busch InBev, BRC, EPS, EPS Participations, Rayvax, Sébastien Holding, Fonds InBev Baillet Latour en Fonds Voorzitter Verhelst handelen in onderling overleg.
4. Op datum van 15 januari 2014 houden Anheuser-Busch InBev en haar dochtervennootschap Brandbrew samen 0,10% van de aandelen van de vennootschap aan.

5.2. Aandeelhoudersovereenkomsten

In het kader van de combinatie van Interbrew en Ambev, hebben BRC, EPS, Rayvax Société d'Investissements SA ("Rayvax") en de Stichting Anheuser-Busch InBev ("Stichting") op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst gesloten die bepaalt dat BRC en EPS hun belangen in Anheuser-Busch InBev aanhouden via de Stichting (met uitzondering van ongeveer 130 miljoen aandelen die rechtstreeks of onrechtstreeks door EPS worden aangehouden en ongeveer 33 miljoen aandelen die door BRC worden aangehouden op datum van 15 januari 2014). De aandeelhoudersovereenkomst werd gewijzigd en gecoördineerd op 9 september 2009. Op 18 december 2013 bracht EPS haar aandelen in Anheuser-Busch InBev en haar certificaten in Stichting Anheuser-Busch InBev in in EPS Participations Sàrl ("EPS Participations"), naar Luxemburgs recht, met uitzondering van 100.000 Anheuser-Busch InBev aandelen. EPS participations heeft de combinatie die wordt gevormd door EPS, Rayvax, BRC en de Stichting vervoegd en is toegetreden tot de aandeelhoudersovereenkomst.

De aandeelhoudersovereenkomst regelt onder andere bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van de Stichting en Anheuser-Busch InBev alsook op de overdracht van certificaten van de Stichting. Op datum van 15 januari 2014 hield

BRC 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse B aan (die onrechtstreeks 331 537 415 aandelen vertegenwoordigen) en hield EPS Participations 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse A aan (die onrechtstreeks 331 537 415 aandelen vertegenwoordigen).

Overeenkomstig de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst, zullen BRC en EPS samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over de Stichting en de aandelen die gehouden worden door de Stichting. BRC en EPS zijn onder andere overeengekomen dat de Stichting zal worden bestuurd door een Raad van Bestuur met acht leden en dat ze ieder het recht zullen hebben om vier bestuurders te benoemen in de Raad van Bestuur van de Stichting. Ten minste zeven van de acht bestuurders van de Stichting moeten aanwezig zijn om een quorum te vormen, en iedere handeling van de Raad van Bestuur van de Stichting zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten alle beslissingen van de Stichting met betrekking tot de aandelen die ze aanhoudt, door de Raad van Bestuur van de Stichting worden genomen, met inbegrip van de manier waarop met haar aandelen zal worden gestemd op iedere algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev.

De aandeelhoudersovereenkomst bepaalt dat de Raad van Bestuur van de Stichting dient bijeen te komen voorafgaandelijk aan elke algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev teneinde te bepalen hoe zal worden gestemd met de aandelen van de Stichting.

De aandeelhoudersovereenkomst voorziet beperkingen op het recht van BRC en EPS Participations om hun Stichting certificaten over te dragen (en bijgevolg hun aandelen gehouden middels de Stichting).

Bovendien legt de aandeelhoudersovereenkomst EPS, EPS Participations en BRC en hun krachtens de aandeelhoudersovereenkomst toegelaten verkrijgers wier aandelen niet worden gehouden door de Stichting, de verplichting op om met hun aandelen op dezelfde manier te stemmen als de aandelen die worden gehouden door de Stichting en om alle overdrachten van hun aandelen op een geordende wijze te laten verlopen teneinde de markt van de aandelen niet te verstoren en overeenkomstig alle voorwaarden door Anheuser-Busch InBev opgelegd teneinde een dergelijke geordende vervreemding te waarborgen. Bovendien gaan EPS, EPS Participations en BRC er onder de aandeelhoudersovereenkomst mee akkoord om geen kapitaal aandelen van Ambev te verwerven, behalve in beperkte uitzonderingsgevallen.

Krachtens de aandeelhoudersovereenkomst draagt het bestuur van de Stichting acht bestuurders voor aan de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev, waarbij zowel BRC als EPS het recht hebben om elk vier bestuurders voor te dragen. Bovendien stelt het bestuur van de Stichting vier tot zes onafhankelijke bestuurders voor.

De aandeelhoudersovereenkomst zal gedurende een initiële periode van 20 jaar van kracht blijven, met ingang van 27 augustus 2004. Daarna zal de overeenkomst automatisch worden hernieuwd voor opeenvolgende termijnen van telkens 10 jaar tenzij BRC of EPS, niet later dan twee jaar vóór het einde van de initiële of vernieuwde termijn van 10 jaar, aan de andere partij kennis geeft van zijn voornemen om de aandeelhoudersovereenkomst te beëindigen.

Ten slotte heeft de Stichting een stemovereenkomst gesloten met het Fonds InBev-Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk en het Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk. Deze overeenkomst behelst dat deze drie organisaties voor elke algemene vergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitvoeren die verbonden zijn aan de aandelen. De overeenkomst vervalt op 16 oktober 2016, maar kan worden hernieuwd.

6. Bekendmaking van elementen Ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Overeenkomstig artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007 maakt Anheuser-Busch InBev hierbij de volgende elementen bekend:

6.1. Kapitaalstructuur en toegestane machtigingen aan de Raad

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap wordt vertegenwoordigd door gewone aandelen.

Anheuser-Busch InBev kan haar maatschappelijk kapitaal verhogen en verminderen met de bijzondere goedkeuring van een algemene vergadering. Daarnaast kunnen de aandeelhouders de Raad van Bestuur machtigen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen. Dergelijke machtiging dient beperkt te zijn in tijd en bedrag. In beide gevallen, de goedkeuring door de aandeelhouders of een machtiging door de aandeelhouders, dienen de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn voor een statutenwijziging te worden nageleefd. Op 28 april 2009 hebben de aandeelhouders aan de Raad van Bestuur een machtiging verleend om het maatschappelijk kapitaal van Anheuser-Busch InBev te verhogen ten belope van een bedrag dat niet hoger mag zijn dan 3% van het op 28 april 2009 uitgegeven en bestaande aantal aandelen (m.n. 1 602 862 013). Deze machtiging werd verleend voor een termijn van 5 jaar vanaf 28 april 2009. De machtiging kan voor verscheidene doeleinden worden aangewend, onder andere wanneer goed management van de vennootschap zou vereisen dat wordt overgegaan tot een herstructurering, een verwerving van aandelen of activa in één of meerdere vennootschappen, of meer algemeen, een verhoging van het kapitaal van Anheuser-Busch InBev. De hernieuwing van de machtiging zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014.

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev werd door de algemene vergadering gemachtigd om, ter beurze of buiten beurs, Anheuser-Busch InBev aandelen te verkrijgen tegen een prijs die niet lager mag zijn dan 10% onder de laagste slotkoers van de laatste 20 beursdagen die de verrichting voorafgaan en niet hoger dan 10% boven de hoogste slotkoers van de laatste 20 dagen die de verrichting voorafgaan. Deze machtiging werd verleend voor een termijn van 5 jaar met ingang vanaf 28 april 2009. De hernieuwing van de machtiging zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014.

6.2. Overdracht van aandelen en aandeelhoudersovereenkomsten

Elk aandeel geeft aan de houder recht op één stem. De statuten van de vennootschap bevatten geen beperkingen op de overdracht van de aandelen. Zie hierboven onder Aandeelhoudersstructuur en Aandeelhoudersovereenkomsten.

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

1. **Warrants in het kader van het long-term incentive programma.** Sinds 1999 heeft Anheuser-Busch InBev regelmatig warrants/inschrijvingsrechten uitgegeven in het kader van haar long-term incentive programma ('LTI') ten voordele van haar bestuurders en, tot 2007, ten voordele van de leden van de *Executive Board of Management* en andere hoge kaderleden. Momenteel omvat het programma in totaal 1,50 miljoen uitstaande warrants, en hebben de houders dus recht op 1,50 miljoen gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev. De uitgiftevoorwaarden van de LTI bepalen dat de warranthouders, in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over AB InBev NV zoals bepaald naar Belgisch recht, het recht hebben om hun inschrijvingsrechten onmiddellijk uit te oefenen binnen één maand na de datum van wijziging van controle zonder rekening te moeten houden met de uitoefeningsperiodes of de uitoefeningsbeperkingen die bepaald zijn in de uitgiftevoorwaarden. Inschrijvingsrechten die niet uitgeoefend werden tijdens deze tijdspanne, zullen opnieuw volledig beheerst worden door de normale uitoefenperiodes of beperkingen.

Onderworpen aan de goedkeuring van de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 30 april 2014, zullen de uitstaande LTI warrants worden omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen.

2. **USD 13 000 000 000 Senior Facilities Agreement.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) Artikel 17 (Verplichte Vooruitbetaling) van de USD 13 000 000 000 Senior Facilities Agreement van 26 februari 2010 aangegaan door de vennootschap en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. als oorspronkelijke ontleners, de oorspronkelijke borgverstrekkers en oorspronkelijke leners die erin zijn opgelijst, Bank of America Securities Limited, Banco Santander, S.A., Barclays Capital, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING Bank NV, Intesa Sanpaolo S.P.A., J.P. Morgan PLC, Mizuho Corporate Bank, Ltd., The Royal Bank of Scotland PLC, Société Générale Corporate and Investment Banking, en The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD als mandated lead arrangers en bookrunners en Fortis Bank SA/NV als agent en issuing bank (zoals gewijzigd en/of gewijzigd en gecoördineerd van tijd tot tijd) (de '2010 senior facilities agreement'), en (ii) elke andere bepaling van de 2010 senior facilities agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of die een verplichting ten laste van de vennootschap kan doen ontstaan waarbij telkens de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een 'Controlewijziging' (zoals gedefinieerd in de 2010 senior facilities agreement). Overeenkomstig de 2010 senior facilities agreement, betekent (a) 'Controlewijziging', 'elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev of elke persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen met enige van zulke personen) die Controle over de vennootschap verwerft', (b) 'in onderling overleg handelend', 'een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door elk van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verkrijgen', en (c) 'Controle', met betrekking tot de vennootschap, 'rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het aandelenkapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van het aandelenkapitaal, contractueel of anderszins'.

Artikel 17 van de 2010 senior facilities agreement kent, in essentie, aan elke lener onder de 2010 senior facilities agreement, bij een Controlewijziging over de vennootschap, een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening of kredietbrief (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving tenminste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de 2010 senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

Van het bedrag van USD 13 000 000 000 staat op datum van 31 december 2013 nog USD 0 miljard open onder the 2010 senior facilities agreement.

3. **USD 14 000 000 000 Senior Facilities Agreement.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 24 april 2013 de volgende bepalingen goedgekeurd van de USD 14 000 000 000 Senior Facilities Agreement van 20 juni 2012 aangegaan door de vennootschap, Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en Cobrew NV als

oorspronkelijke ontleners, de oorspronkelijke borgverstrekkers en oorspronkelijke leners die erin zijn opgesteld, Bank of America Securities Limited, Banco Santander, S.A., Barclays Bank PLC, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING België NV, JPMorgan Chase Bank N.A., Mizuho Corporate Bank, Ltd., RBS Securities Inc., Société Générale, London Branch en The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD als mandated lead arrangers en bookrunners en Fortis Bank NV als agent (zoals gewijzigd en/of gewijzigd en gecoördineerd van tijd tot tijd) (de '2012 senior facilities agreement'): (i) Artikel 8 (Verplichte Vooruitbetaling) en (ii) elke andere bepaling van de 2012 senior facilities agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of die een verplichting ten laste van de vennootschap kan doen ontstaan waarbij telkens de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een 'Controlewijziging' (zoals gedefinieerd in de 2012 senior facilities agreement). Overeenkomstig de 2012 senior facilities agreement, betekent (a) 'Controlewijziging', 'elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaa houder of certificaa houders van Stichting InBev of elke persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen met enige van zulke personen) die Controle over de vennootschap verwerft', (b) 'in onderling overleg handelend', 'een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door elk van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verkrijgen', en (c) 'Controle', met betrekking tot de vennootschap, 'rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het aandelenkapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van het aandelenkapitaal, contractueel of anderszins'.

Artikel 8 van de 2012 senior facilities agreement kent, in essentie, aan elke lener onder de 2012 senior facilities agreement, bij een Controlewijziging over de vennootschap, een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving tenminste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de 2012 senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

De 2012 Senior Facilities Agreement werd beëindigd op 17 juni 2013.

4. **EMTN Programma.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 24 april 2013 haar goedkeuring verleend aan (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Aflossing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging)) van het geactualiseerde *Euro Medium Term Note Programma* ten bedrage van 15 miljard Euro van 16 mei 2012 van Anheuser-Busch InBev SA/NV en Brandbrew SA (the "Emittenten") en Deutsche Bank AG., London Branch, optredend als *Arranger*, die van toepassing kan zijn in het geval van Notes uitgegeven onder het Programma (het "EMTN Programma"), (ii) elke andere bepaling in het EMTN Programma die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitvoering van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma). Overeenkomstig het EMTN Programma, betekent (a) "Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaa houder of certificaa houders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven", en (c) "Controle" "rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins".

Indien een Verkoopoptie bij Controlewijziging is opgenomen in de toepasselijke Finale Voorwaarden van de betrokken Notes, kent Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma in essentie aan elke houder van dergelijke notes, het recht toe om de aflossing van zijn Notes te vragen tegen het aflossingsbedrag bepaald in de Finale Voorwaarden van de Notes, samen, indien toepasselijk, met de opgebouwde interesten ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging van de Notes naar sub-investment niveau.

De bepaling inzake controlewijziging is ook opgenomen in de Finale Voorwaarden van:

- de 750 000 000 Euro 7,375% Notes betaalbaar 2013 (afgelost op 30 januari 2013), de 600 000 000 Euro 8,625% Notes betaalbaar 2017 en de 550 000 000 GBP 9,75% Notes betaalbaar 2024, elk uitgegeven door de vennootschap in januari 2009;
- de 750 000 000 Euro 6,57% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door de vennootschap in februari 2009 (afgelost op 27 februari 2014);
- de 50 000 000 EUR FRN Notes die rentedragend zijn aan een vlottende rentevoet gelijk aan EURIBOR 3 maanden plus 3,90%, uitgegeven door de vennootschap in april 2009;
- de 600 000 000 CHF 4,50% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door Brandbrew in juni 2009 (met een garantie van de vennootschap);
- de 250 000 000 Euro 5,75% Notes betaalbaar 2015, en de 750 000 000 GBP 6,50% Notes betaalbaar 2017, elk uitgegeven door de vennootschap in juni 2009; and
- de 750 000 000 Euro 4% Notes betaalbaar 2018, uitgegeven door de vennootschap in april 2010.

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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

Er is geen clause inzake controlewijziging opgenomen in de Finale Voorwaarden van enige serie Notes die door de vennootschap en/of Brandbrew SA werden uitgegeven overeenkomstig het EMTN Programma na april 2010.

Ten gevolge van de actualisatie van het EMTN Programma op 22 augustus 2013, voorzien de Voorwaarden en Bepalingen van het Geactualiseerde EMTN Programma niet langer in een Aflossing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging).

5. **US Dollar Notes.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clause inzake Controlewijziging van de 3 250 000 000 USD Notes uitgegeven op 26 en 29 maart 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013, 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015, 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (de *“Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010”*), (ii) de Clause inzake Controlewijziging van de 3 250 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013 (*afgelost op 26 maart 2013*), 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015, 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (*afgelost op 26 maart 2013*) en in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. in de VS gelanceerd werd op 5 augustus 2010 en op 2 september 2010 ten einde liep (de *“Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010”*), (iii) de Clause inzake Controlewijziging van de 8 000 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (*afgelost op 20 juni 2011*), 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014, 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009 en van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement (*“Registration Statement”*) ingevolge een ruilbod dat op 11 februari 2011 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 14 maart 2011 ten einde liep (de *“Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011”*), waarbij elk van de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010 en Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 zijn uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest, en (iv) elke andere bepaling van toepassing op de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010 en de Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een *“Controlewijziging”* (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van de Niet-Geregistreerde Notes en, in voorkomend geval, in de Registration Statement wat betreft de Geregistreerde Notes). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument en de Registration Statement, betekent (a) *“Controlewijziging”* *“elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap”,* (b) *“in onderling overleg handelend”* *“een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”,* en (c) *“Controle”* *“rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”*.

De Clause inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

Een gelijkaardige clause inzake controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 28 april 2009 met betrekking tot:

- de 5 000 000 000 USD Notes bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011 en vervolgens teruggekocht op 20 juni 2011*), 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, elk in januari 2009 uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest (de *“Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009”*).

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 met betrekking tot:

- De 3 000 000 000 USD Notes uitgegeven in mei 2009, bestaande uit 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014, 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 (de “Niet-Geregistreeerde Notes uitgegeven in mei 2009”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest.
- De 5 500 000 000 USD Notes uitgegeven in oktober 2009, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012 (*omgehuil voor Geregistreeerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 5 februari 2010 en vervolgens teruggekocht op 15 oktober 2012*), 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015, 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 (de “Niet-Geregistreeerde Notes uitgegeven in oktober 2009”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest.
- De 5 500 000 000 USD Geregistreeerde Notes uitgegeven in februari 2010, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012 (*afgelost op 15 oktober 2012*), 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015, 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreeerde Notes uitgegeven in oktober 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. in de VS werd gelanceerd op 8 januari 2010 en op 5 februari 2010 ten einde liep (de “Geregistreeerde Notes uitgegeven in februari 2010”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest.

6. Notes uitgegeven onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3.

In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 750 000 000 Braziliaanse real (“BRL”) 9,750% Geregistreeerde Notes betaalbaar 2015 uitgegeven op 17 november 2010 door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die op 21 september 2010 werd ingediend op Form F-3 (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Geregistreeerde Notes die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een “Controlewijziging” (zoals gedefinieerd in het Prospectus Supplement van 9 november 2010 bij de Prospectus van 21 september 2010). Overeenkomstig het Prospectus Supplement, betekent (a) “Controlewijziging” “elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap”, (b) “in onderling overleg handelend” “een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”, en (c) “Controle” “rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”. De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

Ter volledigheid: er is geen Clausule inzake Controlewijziging toepasselijk op Notes uitgegeven onder de *Shelf Registration Statement* van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3 (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) vanaf januari 2011.

7. CAD Dollar Notes uitgegeven via een Canadese Private Plaatsing.

Overeenkomstig artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 600 000 000 CAD 3,65% Notes betaalbaar 2016 uitgegeven op 8 december 2010 via een Canadese Private Plaatsing door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest), en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Notes die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een “Controlewijziging” (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van 8 december 2010). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument, betekent (a) “Controlewijziging” “elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap”, (b) “in onderling overleg handelend” “een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend),

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”, en (c) “Controle” “rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”. De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

8. De frisdrankactiviteiten van Anheuser-Busch InBev omvatten zowel eigen productie als overeenkomsten tussen verschillende dochterondernemingen van Anheuser-Busch InBev en PepsiCo met betrekking tot botteling en distributie. Ambev, een dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev, is een van de grootste bottelaars van PepsiCo ter wereld. Belangrijke merken die onder deze overeenkomst worden verdeeld, zijn Pepsi, ZUP en Gatorade. Ambev heeft langetermijnovereenkomsten aangegaan met PepsiCo waarbij Ambev het exclusieve recht heeft verworven voor het bottelen, verkopen en verdelen van bepaalde merken uit het portfolio koolzuurhoudende frisdranken van PepsiCo in Brazilië. De overeenkomsten lopen af op 31 december 2017 en worden telkens automatisch voor tien jaar verlengd, tenzij ze voor de vervaldatum worden beëindigd door schriftelijke opzegging door één van de partijen ten minste twee jaar voor het aflopen van de termijn of bij het zich voordoen van andere gebeurtenissen, zoals controlewijziging of insolventie van, of het niet naleven van wezenlijke voorwaarden of wezenlijke verbintenissen door de relevante dochtervennootschap van AB InBev.

7. Remuneratieverslag

Dit verslag werd goedgekeurd door het Remuneration Committee tijdens zijn vergadering van 24 februari 2014.

7.1. Vergoeding van bestuurders

7.1.1. Goedkeuringsprocedure Het Remuneration Committee doet aanbevelingen omtrent het niveau van de vergoedingen voor bestuurders, met inbegrip van de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur en vervolgens door de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering.

Het Remuneration Committee vergelijkt de vergoeding van bestuurders met die van bestuurders bij vennootschappen in dezelfde sector. Bovendien bepaalt en herzielt de Raad van Bestuur van tijd tot tijd de regels en het niveau van vergoeding voor bestuurders die een bijzonder mandaat uitoefenen of die in één of meerdere van de comités van de Raad van Bestuur zetelen en de regels voor terugbetaling van de beroepskosten van bestuurders.

Het Remuneration Committee is samengesteld uit drie leden die worden benoemd door de Raad van Bestuur, en die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn. De Voorzitter van het Comité is momenteel een vertegenwoordiger van de controlerende aandeelhouders en de andere twee leden voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria zoals bepaald in ons Corporate Governance Charter en het Belgische Wetboek van Vennootschappen. De CEO en de Chief People Officer worden uitgenodigd op de vergaderingen van het comité.

De belangrijkste rol van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad te begeleiden met betrekking tot al diens beslissingen aangaande het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en de *Executive Board of Management* en hun individuele vergoedingspakketten. Het comité zorgt ervoor dat de CEO en de leden van de *Executive Board of Management* worden gemotiveerd met het oog op, en worden beloond voor, het bereiken van uitzonderlijke prestaties. Voorts staat het comité in voor de handhaving en de voortdurende verbetering van het vergoedingsbeleid van de vennootschap hetgeen gebaseerd zal zijn op meritocratie en een zin voor betrokkenheid als eigenaar met het oog op het afstemmen van de belangen van de werknemers op de belangen van alle aandeelhouders.

Het comité vergadert vier keer per jaar en meer indien nodig en wordt bijeengeroepen door zijn Voorzitter of op verzoek van minstens twee van zijn leden. Het comité houdt het merendeel van zijn vergaderingen in België.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

7.1.2. Vergoedingsbeleid toegepast in 2013 Vergoeding is gelieerd aan de tijd die wordt besteed aan de Raad van Bestuur en zijn verschillende comités. De jaarlijkse algemene vergadering van 24 april 2013 heeft de aanbeveling goedgekeurd van het Remuneration Committee om de vaste jaarlijkse vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur, die sinds 2001 niet meer gewijzigd was, te verhogen van 67 000 Euro tot 75 000 Euro gebaseerd op hun aanwezigheid op tot en met tien fysieke vergaderingen van de Raad van Bestuur. De verhoogde vaste jaarlijkse vergoeding is van toepassing vanaf de datum volgend op de jaarlijkse algemene vergadering van 24 april 2013. De vergoeding wordt aangevuld met een bedrag van 1 500 Euro voor elke bijkomende fysieke vergadering van de Raad van Bestuur of vergadering van een comité. De vergoeding van de Voorzitter is het dubbele van die van andere bestuurders. De Voorzitter van het Audit Committee heeft recht op een vergoeding die 30% hoger is dan de vergoeding van de andere bestuurders.

Daarbovenop krijgen leden van Raad van Bestuur een beperkt, vooraf bepaald aantal warrants toegekend binnen het langetermijn incentive warrant plan uit 1999 van de vennootschap (“LTI Warrant Plan”). Elke LTI warrant geeft de houder ervan het recht om in te schrijven op één nieuw uitgegeven aandeel. Aandelen waarop wordt ingeschreven bij de uitoefening van LTI warrants zijn gewone Anheuser-Busch InBev SA/NV aandelen. Houders van zulke aandelen hebben dezelfde rechten als elke andere aandeelhouder. De uitoefenprijs van LTI warrants is gelijk

aan de gemiddelde prijs van onze aandelen op Euronext Brussels gedurende de 30 dagen voorafgaand aan hun uitgiftedatum. LTI warrants die toegekend werden in de jaren vóór 2007 (met uitzondering van 2003) hebben een looptijd van 10 jaar. Sinds 2007 (en in 2003) hebben de LTI warrants een looptijd van 5 jaar. LTI warrants zijn onderworpen aan een verwervingsperiode gaande van één tot drie jaar. Verval van een warrant vindt plaats in bepaalde omstandigheden wanneer het mandaat van de houder wordt beëindigd.

Onderworpen aan de goedkeuring van de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 30 april 2014, zullen de uitstaande LTI warrants worden omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de uitstaande LTI warrants blijven ongewijzigd.

Het Remuneration Committee zal tevens de volgende wijzigingen aan toekomstige toekenningen onder het LTI Warrant Plan ter goedkeuring van de aandeelhouders voorleggen op de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 30 april 2014 en dit om toekomstige toekenningen voor onze bestuurders in overeenstemming te brengen met de kenmerken van de langetermijn incentive aandelenopties toegekend aan kaderleden:

- vanaf 2014, zullen toekenningen worden aangeboden in de vorm van aandelenopties op bestaande aandelen, in de plaats van warrants. Bijgevolg zal bij de uitoefening elke LTI aandelenoptie de houder ervan het recht geven om één bestaand gewoon aandeel aan te kopen;
- een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximum looptijd van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar; en
- de LTI aandelenopties worden verworven na 5 jaar. Niet-verworven opties zijn onderworpen aan specifieke vervalbepalingen indien het mandaat van bestuurder niet wordt hernieuwd bij het verstrijken van de termijn ervan of wordt beëindigd gedurende de termijn ervan, in beide gevallen ten gevolge van een tekortkoming van de bestuurder.

Het langetermijn incentive plan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij vennootschappen in dezelfde sector. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal warrants bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de driejarige verwervingsperiode van de warrants moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijnengagement voor het nastreven van de belangen van de vennootschap.

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

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan bestuurders en leden van de *Executive Board of Management*, noch met als doel opties uit te oefenen, noch voor enig ander doel (met uitzondering van routine voorschotten voor beroepskosten in overeenstemming met de regels van de vennootschap met betrekking tot de terugbetaling van kosten).

De vennootschap verstrekt geen pensioenen, medische voordelen of andere voordeelprogramma's aan de bestuurders.

7.1.3. Vergoeding in 2013 De individuele vergoeding van bestuurders is weergegeven in de onderstaande tabel. Alle bedragen die weergegeven zijn, zijn bruto bedragen uitgedrukt in Euro vóór inhouding van roerende voorheffing.

	Aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur bijgewoond	Jaarlijkse vergoeding voor vergaderingen van de Raad van Bestuur ⁽¹⁾	Vergoedingen voor Comité vergaderingen	Totale vergoeding	Aantal LTI warrants toegekend ⁽²⁾
Paul Cornet de Ways Ruat	15	72 333	4 500	76 833	15 000
Stéfan Descheemaeker	15	72 333	4 500	76 833	15 000
Grégoire de Spoelberch	14	72 333	6 000	78 333	15 000
Olivier Goudet	14	94 033	30 000	124 033	20 000
Jorge Paulo Lemann	14	72 333	6 000	78 333	15 000
Roberto Moses Thompson Motta	16	72 333	6 000	78 333	15 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	14	72 333	6 000	78 333	15 000
Kees J. Storm	13	144 666	22 500	167 166	30 000
Marcel Herrmann Telles	15	72 333	28 500	100 833	15 000
Alexandre Van Damme	16	72 333	18 000	90 333	15 000
Mark Winkelman	13	72 333	18 000	90 333	15 000
Alle Bestuurders als een groep		889 696	150 000	1 039 696	185 000

¹ Overeenkomstig de beslissing van de jaarlijkse algemene vergadering van 24 april 2013, werd de vaste jaarlijkse vergoeding verhoogd van 67 000 euro tot 75 000 euro. Bijgevolg werd in 2013 de bestuurders een jaarlijkse vergoeding toegekend van $(4/12 \times 67\,000 \text{ euro}) + (8/12 \times 75\,000 \text{ euro})$. De vergoeding van de Voorzitter is het dubbele van die van andere bestuurders. De Voorzitter van het Audit Committee heeft recht op een vergoeding die 30% hoger is dan de vergoeding van de andere bestuurders.

² LTI warrants werden toegekend op 24 april 2013 in het kader van het LTI plan van 1999. Warrants hebben een uitoefenprijs van 76,20 Euro per aandeel, een termijn van 5 jaar en worden verworven over een periode van 3 jaar.

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

7.1.4. *Warrants in bezit van bestuurders* De onderstaande tabel geeft voor elk van de huidige bestuurders het aantal LTI warrants weer dat zij in bezit hadden op 31 december 2013⁽¹⁾:

	LTI 21	LTI 20	LTI 19	LTI 18	LTI 17	LTI 17 ⁽²⁾	LTI 16	LTI 14	LTI 13	LTI 12
Toekennings-datum	24 april 2013	26 april 2012	26 april 2011	27 april 2010	28 april 2009	28 april 2009	29 april 2008	25 april 2006	26 april 2005	27 april 2004
Vervaldatum	23 april 2018	25 april 2017	25 april 2016	26 april 2015	27 april 2014	27 april 2014	28 april 2013	24 april 2016	25 april 2015	26 april 2014
P. Cornet de Ways Ruart	15 000	15 000	0	0	0	0	0	0	0	0
G. de Spoelberch	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	0	0	0
O. Goudet	20 000	15 000	0	0	0	0	0	0	0	0
J. Lemann	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	28 343	0	8 269	9 364	0
R. Thompson Motta	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	28 343	0	8 269	9 364	0
C. Sicupira	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	28 343	0	8 269	9 364	0
K. Storm	30 000	20 000	20 000	20 000	0	0	0	8 269	9 364	0
M. Telles	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	28 343	0	8 269	9 364	0
A. Van Damme	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	8 269	9 364	0
M. Winkelman	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	28 343	0	8 269	9 364	0
S. Descheemaeker	15 000	15 000	15 000	5 000	0	0	0	0	0	0
Uit oefenprijs (Euro)	76,20	54,71	40,92	37,51	21,72	21,72	58,31	38,70	27,08	23,02

¹ In april 2013 hebben alle bestuurders hun warrants uitgeoefend van de LTI 16 Series die vervielen op 28 april 2013. In juni 2013 heeft Gregoire de Spoelberch 15 000 warrants uitgeoefend van de LTI 17 Series en 5 395 warrants van de Rights- Offering Compensation. In augustus 2013 heeft Stéfan Descheemaeker 15 000 warrants uitgeoefend van de LTI 17 Series en 10 000 warrants van de LTI 18 Series. In november 2013 heeft Kees Storm 11 016 warrants uitgeoefend van de LTI 12 Series, 20 000 warrants van de LTI 17 Series en 60 660 warrants van de Rights- Offering Compensation. In december 2013 heeft Alexandre Van Damme 11 016 warrants uitgeoefend van de LTI 12 Series, 15 000 warrants van de LTI 17 Series en 55 365 warrants van de Rights- Offering Compensation.

² Deze warrants werden toegekend als compensatie voor de LTI warrants die niet werden aangepast om rekening te houden met het verwateringseffect van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht van december 2008 door Anheuser-Busch InBev. De LTI voorwaarden en bepalingen voorzien dat in het geval dat een verandering in de vennootschap, waartoe werd besloten door de vennootschap en die een impact heeft op haar kapitaal, een ongunstig effect heeft op de uitoefenprijs van de LTI warrants, hun uitoefenprijs en/of het aantal aandelen waarop zij rechten geven, aangepast zal worden om de belangen van hun houders te beschermen. De kapitaalverhoging met voorkeurrecht van Anheuser-Busch InBev in december 2008 maakte een dergelijke verandering uit en gaf aanleiding tot een aanpassing. Conform de LTI voorwaarden en bepalingen werd bepaald dat de meest aangewezen manier om rekening te houden met de impact van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht op de niet-uitgeoefende warrants, het toepassen was van de "ratio methode" zoals bepaald in de "Liffe's Harmonised Corporate Action Policy" van NYSE Euronext. Deze aanpassing werd echter niet toegepast op de warrants in het bezit van personen die bestuurder waren op het moment dat de warrants werden toegekend. Om deze personen te vergoeden, werden 984 203 bijkomende LTI warrants toegekend bij de toekenning van LTI warrants op 28 april 2009, zoals goedgekeurd werd door de jaarlijkse algemene vergadering van 2009. 263 130 LTI warrants van deze 984 203 LTI warrants werden toegekend aan de huidige bestuurders van Anheuser-Busch InBev.

7.2. Vergoeding van de Executive Board of Management

7.2.1. *Procedure voor het ontwikkelen van het vergoedingsbeleid en het bepalen van de individuele vergoeding* Het Remuneration Committee dat uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders houdt toezicht op de vergoedings- en beloningsprogramma's van de Executive Board of Management. Het legt de Raad van Bestuur aanbevelingen voor ter goedkeuring met betrekking tot de vergoeding van de CEO en, op aanbeveling van de CEO, met betrekking tot de Executive Board of Management.

Het Nomination Committee keurt de jaarlijkse doelstellingen van de vennootschap en van de individuele werknemers goed en het Remuneration Committee keurt de graad van verwezenlijking van de doelstellingen en overeenkomstige jaarlijkse en langetermijn incentives van de leden van de Executive Board of Management goed.

Het vergoedingsbeleid en dus ook elk plan binnen dat beleid dat aandelen of rechten om aandelen te verwerven toekent, worden ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee en van het Nomination Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het respectievelijke comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

7.2.2. *Vergoedingsbeleid* Ons vergoedingssysteem is ontworpen om onze hoge-prestatiecultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor onze aandeelhouders te ondersteunen. Het beleid heeft tot doel om kaderleden te belonen met marktleidende vergoedingen, welke afhankelijk zijn van zowel de bedrijfs- als de persoonlijke prestaties en het in lijn brengen van deze vergoedingen met de belangen van de aandeelhouders door het bezit van aandelen in de vennootschap door kaderleden sterk aan te moedigen.

De basislonen worden afgestemd op het marktgemiddelde. Bijkomende korte en lange termijn incentives worden gekoppeld aan ambitieuze prestatiedoelstellingen op korte en lange termijn en het investeren van een gedeelte of van de gehele variabele verloning in aandelen van de vennootschap wordt aangemoedigd.

Vanaf 2010 en als gevolg van het samengaan met Anheuser-Busch Companies, Inc werden een aantal wijzigingen aan het jaarlijks incentive programma aangebracht, ten einde de incentive plannen van Anheuser-Busch en InBev samen te brengen.

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

7.2.3. Samenstelling van de vergoeding van het Executive Management Alle bedragen hieronder weergegeven zijn bruto bedragen vóór de afhouding van bedrijfsvoorheffing en sociale zekerheid.

a. Basisloon Om er zeker van te zijn dat ze in lijn liggen met de marktpraktijken worden de basislonen van de totaliteit van de kaderleden op een jaarlijkse basis vergeleken met ijkpunten. Deze ijkpunten worden verzameld door onafhankelijke actoren in relevante sectoren en gebieden. Voor de ijkpunten wordt wanneer mogelijk een aangepaste groep van vergelijkbare vennootschappen (*Peer Group*) gebruikt. Als er geen gegevens over de *Peer Group* beschikbaar zijn voor een bepaald niveau, worden de gegevens van de Fortune 100 vennootschappen gebruikt.

Het is de bedoeling dat de basislonen van de kaderleden afgestemd zijn op de marktgemiddelden voor de toepasselijke markt. Het marktgemiddelde wil zeggen dat voor een vergelijkbare job in de markt, 50% van de vennootschappen meer betaalt en 50% van de vennootschappen minder. Het is de bedoeling dat de totale vergoeding van kaderleden 10% boven het derde kwartiel ligt.

In 2013 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast loon van 1,24 miljoen Euro (USD 1,64 miljoen), terwijl de andere leden van de *Executive Board of Management* samen een basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 7,51 miljoen Euro (USD 9,94 miljoen).

b. Variabele verloning – Share-based compensation plan De variabele verloning is van groot belang voor het verloningssysteem van de vennootschap en is ontworpen om kaderleden aan te moedigen om de korte en lange termijnprestaties van de organisatie te ondersteunen.

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

Het percentage van variabele verloning dat effectief wordt uitbetaald is rechtstreeks gelinkt aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap en de bedrijfsentiteiten en van de individuele doelstellingen, welke gebaseerd zijn op prestatie cijfers. Wat betreft 2013 waren de vennootschaps- en entiteitsdoelstellingen gelinkt aan EBITDA, cash flow, werkingskosten en marktaandeel. Onder een bepaald niveau wordt geen incentive toegekend (wat het geval was voor de meerderheid van de leden van de *Executive Board of Management* in 2008). Zelfs wanneer de doelstellingen van het bedrijf of de bedrijfsentiteit worden bereikt, is de uitbetaling van de individuele variabele verloning afhankelijk van het persoonlijk behalen, voor elk kaderlid, van de individuele prestatiedoeleinden. Het verwezenlijken van vennootschap- of entiteitsdoelstellingen wordt beoordeeld door het Remuneration Committee op basis van boekhoudkundige en financiële gegevens. Het Remuneration Committee keurt bovendien het verwezenlijken van de individuele doelstellingen door de CEO goed en, op aanbeveling van de CEO, het verwezenlijken van zulke doelstellingen door de *Executive Board of Management*.

Op basis van de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap tijdens het jaar 2013 en het behalen van de individuele doelstellingen door de kaderleden, bedroeg de totale variabele verloning voor de *Executive Board of Management*, met inbegrip van de CEO, voor het jaar 2013 effectief ongeveer 168% van hun basisloon in 2013.

Kaderleden ontvangen hun variabele verloning in cash² maar worden aangemoedigd om hun variabele verloning volledig of gedeeltelijk te investeren in aandelen van de vennootschap die ze moeten bijhouden gedurende een vijfjarige periode (de "Vrijwillige Aandelen"). Zulke vrijwillige investering zal aanleiding geven tot een korting van 10% en een bijpassing van aandelen van de vennootschap gelijk aan 3 bijpassende aandelen per aandeel waarin vrijwillig werd geïnvesteerd (de "Bijpassende Aandelen"). De bijpassing gebeurt slechts tot een bepaald maximum percentage van de variabele verloning van elk kaderlid. Het percentage van de variabele verloning dat kan worden geïnvesteerd in Vrijwillige Aandelen bedraagt 60% voor de CEO en voor de leden van de *Executive Board of Management*.

Vrijwillige Aandelen:

- zijn bestaande gewone aandelen;
- geven recht op de dividenden die betaald worden vanaf de datum van toekenning;
- zijn onderworpen aan een blokkeringsperiode van vijf jaar; en
- worden toegekend aan de marktprijs. De Raad van Bestuur bepaalt de korting naar goedgevallen. Momenteel bedraagt de korting 10% en wordt ze geleverd als *restricted stock units*, die onderworpen zijn aan specifieke beperkingen of vervalbepalingen in het geval van uitdiensttreding.

De bijpassende Aandelen en de aandelen met korting die worden geleverd als *restricted stock units* (RSU) worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

² Afhankelijk van de lokale regelgeving, kan de cash component van de variabele verloning worden vervangen door opties die zijn gelinkt aan een index of een fonds van vooraanstaande ("blue chip") Europese ondernemingen.

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

De variabele verloning wordt normaal gezien jaarlijks betaald na de publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev. Uitzonderlijk kan de variabele verloning halfjaarlijks worden uitbetaald naar keuze van de Raad van Bestuur op basis van het bereiken van halfjaarlijkse doelstellingen. In dergelijk geval wordt de eerste helft van de variabele verloning betaald onmiddellijk na publicatie van de halfjaarlijkse resultaten en de tweede helft wordt betaald na publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev. Teneinde de onderneming te concentreren op de specifieke doelstellingen die voortvloeiden uit de combinatie met Anheuser-Bush, heeft de Raad van Bestuur in 2009 beslist om halfjaarlijkse doelstellingen toe te passen die resulteerden in een halfjaarlijkse betaling van 50% van de jaarlijkse incentive, respectievelijk in augustus 2009 en maart 2010. Vanaf 2010 werd de variabele verloning jaarlijks betaald in of rond maart van het betreffende jaar.

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

1. de variabele verloning wordt uitbetaald afhankelijk van het halen van de jaarlijkse doelstellingen zonder dat de toekenning of uitbetaling wordt gespreid over een periode van drie jaar. Nochtans worden kaderleden aangemoedigd om een deel van of geheel de variabele verloning te beleggen in aandelen van de vennootschap die vijf jaar worden geblokkeerd (de “Vrijwillige Aandelen”). Zulk een vrijwillige belegging resulteert ook in de toekenning van Bijpassende Aandelen in de vorm van *restricted stock units* die slechts na vijf jaar worden verworven, wat duurzame langetermijnprestaties verzekert;
2. de Vrijwillige Aandelen die worden toegekend in het kader van het *Share-based compensation plan* worden verworven op het ogenblik van hun toekenning, in plaats van een verwervingsperiode van drie jaar toe te passen. Nochtans blijven de Vrijwillige Aandelen geblokkeerd voor vijf jaar. Anderzijds zullen de Bijpassende Aandelen die worden toegekend slechts na vijf jaar worden verworven.

Variabele verloning voor prestaties in 2012 – betaald in maart 2013

Voor het volledige jaar 2012 verdiende de CEO een variabele verloning van 2,48 miljoen Euro (USD 3,20 miljoen). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen in totaal een variabele verloning van 9,33 miljoen Euro (USD 12,02 miljoen).

Het bedrag van de variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap tijdens het jaar 2012 en het behalen van de individuele doelstellingen van de executives.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal van onze aandelen dat vrijwillig werd verworven en het aantal Bijpassende Aandelen dat werd toegekend in maart 2013 (variabele verloning toegekend voor prestaties in 2012) aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management* onder het *Share-based compensation plan*. De Bijpassende Aandelen werden toegekend onder de vorm van *restricted stock units* en worden na vijf jaar verworven, m.n. op 8 maart 2018.

Naam	Vrijwillige Aandelen	Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	18 399	71 404
Sabine Chalmers	2 886	16 906
Felipe Dutra	7 500	29 106
Miguel Patricio	5 352	33 888
Claudio Braz Ferro	4 470	17 838
Tony Millikin	1 557	10 884
Claudio Garcia	2 201	14 335
Jo Van Biesbroeck	3 002	12 855
Stuart Mc Farlane	4 506	19 297
Francisco Sá (tot 31 december 2013) ⁽¹⁾	0	0
João Castro Neves ⁽¹⁾	0	0
Luiz Fernando Edmond	7 490	28 337
Bernardo Pinto Paiva	4 572	17 269
Michel Doukeris	2 878	5 734
Ricardo Tadeu (vanaf juni 2013)	0	0

¹ Joao Castro Neves, *Zone President Latin America North* en Francisco Sá, *Zone President Latin America South*, rapporteren aan de Raad van Bestuur van Ambev en nemen deel aan de jaarlijkse incentive plannen van Companhia de Bebidas das Americas – Ambev die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev.

Variabele verloning voor prestaties in 2013 – betaalbaar in maart 2014

Voor het volledige jaar 2013 verdiende de CEO een variabele verloning van 3,29 miljoen Euro (USD 4,36 miljoen). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 11,44 miljoen Euro (USD 15,15 miljoen).

Deze variabele verloning was gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2013 en het bereiken van individuele doelstellingen. Zij wordt uitbetaald in of rond maart 2014.

c. Langetermijn incentive aandelenopties Sinds 1 juli 2009 kunnen hogere kaderleden in aanmerking komen voor een jaarlijkse langetermijn incentive die wordt uitbetaald in aandelenopties (of een soortgelijk aandelengerelateerd instrument), afhankelijk van de beoordeling van de prestatie en het toekomstig potentieel van het kaderlid door het management.

Langetermijn incentive aandelenopties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximale levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na 5 jaar;
- bij uitoefening geeft elke optie aan de houder van de optie het recht tot aankoop van één aandeel;
- de opties worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voor het bereiken van de verwervingsdatum, zullen bijzonder vervalregels van toepassing zijn.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal opties toegekend in 2013 aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management*. De opties werden toegekend op 2 december 2013, hebben een uitoefenprijs van 75,15 Euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

Naam	Langetermijn Incentive aandelenopties toegekend
Carlos Brito – CEO	322 521
Sabine Chalmers	44 764
Felipe Dutra	85 947
Miguel Patricio	80 575
Claudio Braz Ferro	44 764
Tony Milikin	22 382
Claudio Garcia	44 764
Jo Van Biesbroeck	44 764
Francisco Sá (tot 31 december 2013) ⁽¹⁾	0
João Castro Neves ⁽¹⁾	0
Luiz Fernando Edmond	80 575
Bernardo Pinto Paiva	53 717
Stuart Mc Farlane	22 382
Michel Doukeris	33 573
Ricardo Tadeu (vanaf juni 2013)	22 382

¹ Joao Castro Neves, Zone President van de Zone Latijns-Amerika Noord en Francisco Sá, Zone President van de Zone Latijns-Amerika Zuid, rapporteren aan de Raad van Bestuur van Ambev en nemen deel aan de jaarlijkse incentive plannen van Companhia de Bebidas das Americas – Ambev die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev.

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

1. Een programma dat het mogelijk maakt *restricted stock units* aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden in bepaalde specifieke omstandigheden. Dergelijke toekenningen voor moeilijke levensomstandigheden worden gedaan naar goeddunken van de CEO, b.v. om de toewijzingen van expats naar een beperkt aantal landen te compenseren.

De kenmerken van de *restricted stock units* zijn identiek aan de kenmerken van de Bijpassende Aandelen die worden toegekend als deel van het *Share-based compensation plan* (zie 7.2.3.b). *Restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2013 werden 366 591 *restricted stock units* aan ons hoger kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden geen *restricted stock units* toegekend onder het programma aan een lid van de *Executive Board of Management*.

2. Een programma dat het mogelijk maakt om *restricted stock units* uitzonderlijk aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden en dit naar goeddunken van het Remuneration Committee van Anheuser-Busch InBev als een lange termijn retentie-incentive voor belangrijke managers van de vennootschap.

Hogere kaderleden die in aanmerking komen voor een toekenning onder het programma ontvangen twee series van *restricted stock units*. De eerste 50% van de *restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. De andere 50% van de *restricted stock units* worden verworven na 10 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2013 werden 350 230 *restricted stock units* aan ons kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden geen *restricted stock units* toegekend onder het programma aan een lid van de *Executive Board of Management*.

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

3. Een programma dat bepaalde werknemers toelaat om aandelen van de vennootschap te kopen met een korting, bedoeld als lange termijn retentie-incentive voor (i) werknemers met een groot potentieel, die deel uitmaken van het middenkader ("*People bet share purchase program*") of voor (ii) nieuw aangenomen werknemers. De vrijwillige belegging in aandelen van de vennootschap leidt tot de toekenning van drie bijpassende aandelen voor elk aangekocht aandeel. De korting en bijpassende aandelen worden toegekend in de vorm van *restricted stock units* die worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2013 kochten onze werknemers 4 769 aandelen in het kader van het programma. Geen enkel lid van de *Executive Board of Management* heeft deelgenomen aan het programma.

e. Programma voor omruiling van aandelen Van tijd tot tijd worden bepaalde leden van het hoger managementkader van Ambev overgeplaatst naar Anheuser-Busch InBev en vice versa. Teneinde de mobiliteit van het management aan te moedigen en te verzekeren dat de belangen van deze managers volledig in lijn zijn met de belangen van Anheuser-Busch InBev, heeft de Raad van Bestuur een programma goedgekeurd met als doel het bevorderen van de omruiling van hun Ambev aandelen tegen Anheuser-Busch InBev aandelen.

In het kader van het programma kunnen de Ambev aandelen worden omgeruild tegen Anheuser-Busch InBev aandelen op grond van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de Ambev als de Anheuser-Busch InBev aandelen op de dag dat om de omruiling wordt verzocht. Een korting van 16,66% wordt toegekend in ruil voor de toepassing op deze aandelen van een vijfjarige blokkeringsperiode en onder de voorwaarde dat de manager in dienst blijft gedurende deze periode. De in prijs verlaagde aandelen vervallen in het geval van uitdiensttreding vóór het einde van de vijfjarige blokkeringsperiode.

Onder het programma heeft Ricardo Tadeu, lid van de *Executive Board of Management*, 0,26 miljoen Ambev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,13 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen in 2013. Andere leden van ons hoger managementkader hebben 0,02 miljoen Ambev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,001 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen (0,11 miljoen in 2012, 0,24 miljoen in 2011, 0,25 miljoen in 2010).

f. Programma's voor het behoud van consistentie in de toegekende voordelen en voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden De Raad van Bestuur heeft twee programma's ter goedkeuring van de algemene vergadering voorgelegd met als doel het behoud van consistentie in de aan kaderleden toegekende voordelen en de aanmoediging van de internationale mobiliteit van kaderleden terwijl wordt voldaan aan de wettelijke en fiscale bepalingen. De programma's werden door de algemene vergadering van 27 april 2010 goedgekeurd:

1. Het Uitwisselingsprogramma: onder dit programma kunnen de verwervings- en overdrachtsbeperkingen van de Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en van de opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 worden opgeheven, bijvoorbeeld voor kaderleden die verhuisden naar de VS. Aan deze kaderleden wordt dan de mogelijkheid geboden om hun opties om te ruilen tegen gewone Anheuser-Busch InBev aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2018 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

In 2013 heeft Stuart MacFarlane, lid van de *Executive Board of Management*, 0,18 miljoen Serie A opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 omgeruild tegen ongeveer 0,17 miljoen aandelen. Andere leden van ons hoger managementkader hebben in totaal 0,36 miljoen Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 omgeruild tegen ongeveer 0,32 miljoen aandelen. Ons hoger managementkader heeft in 2013 in totaal 0,06 miljoen opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 ook omgeruild tegen ongeveer 0,05 miljoen van onze aandelen. De omruilingen waren gebaseerd op de marktwaarde van het aandeel op de dag van de omruiling.

2. Het Programma voor afstand van dividend: waar toepasselijk wordt de dividendbescherming van de uitstaande opties die eigendom zijn van kaderleden die verhuisden naar de VS opgeheven. Ten einde het economische verlies dat volgt uit deze opheffing te compenseren, werd een aantal nieuwe opties toegekend aan deze kaderleden met een waarde gelijk aan dit economische verlies. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs gelijk aan de aandelenprijs op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum van de opties. Alle andere voorwaarden en bepalingen, in het bijzonder met betrekking tot de verwerving, uitoefenbeperkingen en vervalregels van de nieuwe opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven. As een gevolg hiervan resulteert de toekenning van deze nieuwe opties niet in de toekenning van enig bijkomend economisch voordeel aan de betrokken kaderleden.

In 2013 werden er onder dit programma:

- Op 25 januari 2013, 0,16 miljoen nieuwe opties toegekend aan ons hoger managementkader met een uitoefenprijs van 67,60 Euro, d.i. de slotkoers van het aandeel op 24 januari 2013.
- Op 15 mei 2013, 0,45 miljoen nieuwe opties toegekend aan Miguel Patricio, lid van de *Executive Board of Management*, en 0,02 miljoen nieuwe opties toegekend aan ons hoger managementkader met een uitoefenprijs van 75,82 Euro, d.i. de slotkoers van het aandeel op 14 mei 2013.

g. Pensioenplannen Onze kaderleden nemen deel aan de pensioenplannen van Anheuser-Busch InBev in ofwel de VS, België of hun thuisland. Deze plannen zijn in lijn met de overheersende marktpraktijken in de respectievelijke geografische omgeving. Deze kunnen plannen met vaste voordelen of plannen met vaste bijdragen zijn.

De CEO neemt deel in een plan met vaste bijdragen. De jaarlijkse bijdrage die werd betaald voor zijn plan bedroeg ongeveer USD 0,23 miljoen in 2013. De bijdragen voor de andere leden van de *Executive Board of Management* bedroegen ongeveer USD 0,43 miljoen in 2013.

h. Andere voordelen Kaderleden hebben eveneens recht op levens- en medische verzekering en extralegale voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk. De CEO geniet, voor een beperkte periode, van de gebruikelijke voordelen voor expats in overeenstemming met de lokale marktpraktijk. Zijn extralegale voordelen bestaan uit een huisvestingstoelage (die afliep op 1 september 2012) en een schooltoelage.

7.2.4. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van de Executive Board of Management De bepalingen en voorwaarden van tewerkstelling van leden van de *Executive Board of Management* zijn opgenomen in de individuele arbeidsovereenkomsten. Kaderleden dienen bovendien te voldoen aan het beleid en de codes van de vennootschap zoals de Bedrijfsgedragcode en de Verhandelingscode en zijn onderworpen aan exclusiviteits-, confidentialiteits- en niet-concurrentieverplichtingen.

De overeenkomst voorziet gewoonlijk dat het recht op de betaling van een variabele verloning uitsluitend wordt bepaald op basis van het bereiken van de vennootschaps- en individuele doelstellingen die worden vooropgesteld door de vennootschap. De specifieke voorwaarden en bepalingen van de variabele verloning worden afzonderlijk vastgesteld door de vennootschap en goedgekeurd door het Remuneration Committee.

Beëindigingsbepalingen zijn in overeenstemming met wettelijke vereisten en/of de rechtspraak. De beëindigingsbepalingen voor de *Executive Board of Management* voorzien in een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning in geval van een beëindiging zonder dringende reden. De variabele verloning voor de opzeggingsvergoeding zal worden berekend als het gemiddelde van de variabele verloningen die werden uitbetaald aan het kaderlid tijdens de laatste twee jaar van tewerkstelling voorafgaand aan het jaar van de beëindiging. Indien de vennootschap beslist om het kaderlid een niet-concurrentie beperking van 12 maanden op te leggen, zal het kaderlid bovendien recht hebben op een bijkomende vergoeding van zes maanden.

Carlos Brito werd benoemd als CEO vanaf 1 maart 2006. In het geval van beëindiging van zijn tewerkstelling op andere gronden dan om dringende reden, heeft de CEO recht op een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning zoals hierboven omschreven. Er is geen terugvorderingsbepaling in het geval van onjuiste jaarrekeningen.

7.2.5. Opties in het bezit van leden van de Executive Board of Management De onderstaande tabellen tonen het aantal Bijpassende opties die eigendom zijn van de leden van ons *Executive Board of Management* op 31 december 2013 onder het Share-based compensation plan dat van toepassing was tot 2010⁽¹⁾.

	Bijpassende opties 2010	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2008	Bijpassende opties 2007	Bijpassende opties 2006
Toekenningsdatum	5 maart 2010	14 augustus 2009	6 maart 2009	3 maart 2008	2 april 2007	27 april 2006
Vervaldatum	4 maart 2020	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	1 april 2017	26 april 2016
EBM⁽³⁾	15 296	1 615 238	80 765	541 151	106 611	0
Uitoefenprijs (Euro)	36,52	27,06	20,49	34,34	33,59	24,78
	Bijpassende opties 2009-Afstand van Dividend 13 ⁽²⁾	Bijpassende opties 2009-Afstand van Dividend 13 ⁽²⁾	Bijpassende opties 2008-Afstand van Dividend 13 ⁽²⁾	Bijpassende opties 2008-Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾	Bijpassende opties 2007-Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾	Bijpassende opties 2006-Afstand van Dividend 09 ⁽²⁾
Toekenningsdatum	15 mei 2013	15 mei 2013	15 mei 2013	1 december 2009	1 december 2009	1 december 2009
Vervaldatum	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	2 maart 2018	1 april 2017	26 april 2016
EBM⁽³⁾	37 131	74 869	49 468	265 393	65 994	0
Uitoefenprijs (Euro)	75,82	75,82	75,82	33,24	33,24	33,24

¹Bijpassende opties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefeningsprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximum levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar, voor zover de financiële doelstellingen worden behaald op het einde van het tweede, derde of vierde jaar volgend op de toekenning;
- bij uitoefening geeft elke optie de optiehouder het recht op één aandeel in te schrijven;
- bijzondere beperkingen of vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

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

³ De volgende opties werden uitgeoefend in 2013:

- In mei 2013:
 - heeft Sabine Chalmers 75 197 Bijpassende opties 2007, 13 414 Bijpassende opties 2006 Afstand van Dividend 09 en 46 334 Bijpassende opties 2007 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend;
 - heeft Claudio Garcia 73 792 Bijpassende opties 2006 en 50 755 Bijpassende opties 2006 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend.
- In augustus 2013:
 - heeft Carlos Brito 46 742 Bijpassende opties 2006 en 32 150 Bijpassende opties 2006 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend;
 - heeft Felipe Dutra 118 452 Bijpassende opties 2006, 81 473 Bijpassende opties 2006 Afstand van Dividend 09, 109 733 Bijpassende opties 2007 en 67 927 Bijpassende opties 2007 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend;
 - heeft Stuart MacFarlane 12 228 Bijpassende opties 2008 uitgeoefend.
- In september 2013:
 - heeft Carlos Brito 222 057 Bijpassende opties 2007 en 137 458 Bijpassende opties 2007 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend;
 - heeft Sabine Chalmers 68 791 Bijpassende opties 2008 en 38 692 Bijpassende opties 2008 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend.

8/ Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

De onderstaande tabel toont het aantal Langetermijn incentive aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2013 onder het 2009 Langetermijn incentive aandelenoptieplan (zie 7.2.3.c.).

	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties
Toekenningsdatum	18 december 2009	30 november 2010	30 november 2011	30 november 2012	2 december 2013
Vervaldatum	17 december 2019	29 november 2020	29 november 2021	29 november 2022	1 december 2023
EBM	731 923	914 266	962 093	1 145 494	903 110
Uitoefenprijs (Euro)	35,90	42,41	44,00	66,56	75,15

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2013⁽¹⁾.

	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 11	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 13
Toekenningsdatum	25 november 2008	25 november 2008	1 december 2009	1 december 2009	11 juli 2011	15 mei 2013
Vervaldatum	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2023	24 november 2023
EBM⁽²⁾	1 265 194	5 349 964	0	1 834 049	243 901	286 977
Uitoefenprijs (Euro)	10,32	10,32	33,24	33,24	40,35	75,82
EBM	903 710	903 710	355 280	572 357	0	0
Uitoefenprijs (Euro)	10,50	10,50	33,24	33,24		

¹ De Serie A aandelenopties hebben een levensduur van 10 jaar vanaf toekenning en worden verworven op 1 januari 2014. De Serie B aandelenopties hebben een levensduur van 15 jaar vanaf toekenning en worden verworven op 1 januari 2019. De uitoefening van de aandelenopties is onderworpen aan, onder andere, de voorwaarde dat de vennootschap een prestatietest vervult. Deze prestatietest, die was vervuld, vereiste dat de netto schuld / EBITDA, als gedefinieerde ratio (aangepast voor bijzondere posten) onder 2.5 zakte voor 31 december 2013. Bijzondere vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

² In het kader van het Uitwisselingsprogramma (zie 7.2.3.f) heeft Stuart MacFarlane 180 742 Serie A aandelenopties omgeruild in 2013.

Contactgegevens

Maatschappelijke zetel

Anheuser-Busch InBev
Grote Markt 1
1000 Brussel,
België

Wereldwijde hoofdzetel

Anheuser-Busch InBev
Brouwerijplein 1
3000 Leuven,
België
Tel: +32 16 27 6111
Fax: +32 16 50 6111

Functioneel managementkantoor

Anheuser-Busch InBev
250 Park Avenue
New York, New York 10177,
Verenigde Staten
Tel: +1 212 573 8800

Noord-Amerika

CANADA
Labatt Breweries of Canada
207 Queen's Quay West
Suite 299
P.O. Box 133
M5J 1A7
Toronto, Ontario, Canada
Tel: +1 416 361 5050
Fax: +1 416 361 5200

CUBA

Cerveceria Bucanero
Calle 49 No 2817, esq a 49A
Reperto Kohly, Playa
Havana, Cuba
Tel: +537 204 8557
Fax: +537 204 8586

VERENIGDE STATEN

Anheuser-Busch Cos. Inc.
One Busch Place
St. Louis, Missouri 63118,
Verenigde-Staten
Tel: +1 314 577 2000
Fax: +1 314 577 2900

Latijns-Amerika Noord

**Companhia de Bebidas
das Américas – AmBev**
Corporate Park
Rua Dr. Renato Paes
de Barros 1017,
4th floor
04530-001 São Paulo,
Brazilië
Tel: +55 11 2122 1200
Fax: +55 11 2122 1563

Latijns-Amerika Zuid

Cerveceria y Malteria Quilmes
Av. 12 de Octubre y
Gran Canaria
(B1878AAB) Quilmes
Provincia de Buenos Aires,
Argentinië
Tel: +54 11 4349 1700
Fax: +54 11 4349 1858

Europa

BELGIË
InBev Belgium
Brouwerijplein 1
3000 Leuven,
België
Tel: +32 16 27 6111
Fax: +32 16 50 6111

FRANKRIJK

InBev France
Immeuble Crystal
38 Place Vauban
ZAC Euralille Romarin
59110 Madeleine, Frankrijk
Tel: +33 3 2048 3030
Fax: +33 3 2048 3240

DUITSLAND

**Anheuser-Busch InBev
Deutschland**
Am Deich 18/19
28199 Bremen,
Duitsland
Tel: +49 421 50940
Fax: +49 421 5094 667

ITALIË

InBev Italia
Piazza Francesco Buffoni 3
21013 Gallarate (VA), Italië
Tel: +39 0331 268414
Fax: +39 0331 268505

LUXEMBURG

Brasserie de Luxembourg S.A.
Mousel-Diekirch
Rue de la Brasserie 1
9214 Diekirch, Luxemburg
Tel: +352 80 2131-1
Fax: +352 80 3923

RUSLAND Sun InBev

Ul. Krylatskaya, 17
Business Park
'Krylatsky Hills,'
Building A
121614 Moskou, Rusland
Tel: +7 495 960 23 60
Fax: +7 495 960 23 62

SPANJE

**GModelo Europa –
AB InBev Spain**
Poligono Industrial Miralcampo
Calle Aluminio 12
19200 Azuqueca de Henares
Guadalajara, Spanje
Tel: +34 949264426
Fax: +34 949262395

NEDERLAND

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

OEKRAÏNE

SUN InBev Ukraine
30 V Fizkultury Str.
Kiev 03680, Oekraïne
Tel: +380 44 201 4000
Fax: +380 44 490 4009

VERENIGD KONINKRIJK & IERLAND

AB InBev UK
Porter Tun House
500 Capability Green
LU13LS Luton
Verenigd Koninkrijk
Tel: +44 1582 39 1166
Fax: +44 1582 39 7397

Azië

OCEANIË

**Anheuser-Busch InBev
International**
Australia, New Zealand and
New Caledonia, Representative
Office Lion Nathan, Level
7 68 York Street Sydney,
NSW 2000, Australië
Tel: +61 2 9290 6683

CHINA

Anheuser-Busch InBev China
16F Central Plaza No. 381
Huai Hai Zhong Road
Shanghai 200020, V.R.C.
Tel: +86 21 6170 5858
Fax: +86 21 6170 5998

SINGAPORE

InBev Market Development
North & South Asia
Representative Office
408 North Bridge Road
#03-02
Lubritrade Building,
Singapore 188725
Tel: +65 63370632/63391165

Gedeponeerde handelsmerken

Volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch InBev SA/NV of van een van haar dochterondernemingen:

Wereldwijde merken:

Budweiser, Stella Artois en Corona

Internationale merken:

Beck's, Leffe en Hoegaarden

Lokale merken:

Alexander Keith's, Alexander Keith's Original Cider, Andes, Antarctica, Antarctica Sub Zero, Bagbier, Barrilito, Bass, Beck's Blue, Beck's Twisted Orange, Becker, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Beer Company in a Better World, Boddingtons, Bohemia, Brahma, Brahma Sub Zero, Bud Light, Bud Light Lime Lime-A-Rita, Bud Light Lime Straw-Ber-Rita, Bud Light Platinum, Budweiser Black Crown (Project 12), Budweiser Magnum, Budweiser Supreme, Busch, Busch Light, Cafri, Cass, Chernigivske, Corona Extra, Diebels, Diebels Dimix, Diekirch Réserve, Double Deer, Draftmark, Estrella, Franziskaner, Franziskaner Royal, Gilde, Global Be(er) Responsible Day, Goose Island, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Harbin Cooling, Harbin Ice GD, Hasseröder, Hertog Jan, Hoegaarden Rosée 0,0, Hoegaarden 0,0, Jinling, Jinlongquan, Julius, Jupiler, Jupiler Blue, Jupiler Tauro 6.2, KK, Klinskoye, Klinskoe Mix agrumes, Kokanee, Labatt, Lakeport, Land Shark Lager, Leffe Nectar, Leffe Royale, Leon, Liberty, Löwenbräu, Lucky, Mackeson, Michelob, Michelob Amberbock, Michelob Ultra, Michelob Ultra Light Cider, Modelo, Modelo Especial, Montejo, Natty Daddy, Natural Light, Norte, OB Golden Lager, Oland, Original, Paceña, Pacifico, Patagonia, Patricia, Pilsen, Presidente, Quilmes, Quilmes Night, Rogan, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Shock Top Honeycrisp Apple Wheat, Shock Top Chocolate Wheat, Sibirskaia Korona, Sibirskaia Korona Tri Khmelya, Skol, Skol Beats Extreme, Spaten, Stella Artois Cidre, Stella Artois Cidre Pear, Stella Artois Noire, T, Tilt, Tolstiaik, Tropical, Vieux Temps, Victoria, Whitbread, Yantar.

Volgende merken zijn gedeponeerde merken:

- Corona van Grupo Modelo S.A.B. de C.V.
- PerfectDraft in co-eigendom met Koninklijke Philips Electronics NV.

Volgende merken zijn gedeponeerde merken onder licentie:

- Pepsi, H2oh!, Triple Kola zijn gedeponeerde handelsmerken van PepsiCo, Incorporated.
- 7UP is een gedeponeerd handelsmerk onder licentie van Seven Up International.

Verantwoordelijke Uitgever

Marianne Amssoms

Projectverantwoordelijke

Laura Vallis

Toezicht op vertalingen

Karen Couck en Natacha Schepkens

Onze bijzondere dank gaat uit naar onze proeflezers en naar alle collega's bij Anheuser-Busch InBev die dit jaarverslag mogelijk hebben gemaakt.

Oorspronkelijke Engelse versie opgesteld door

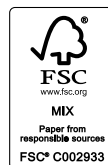
Edward Nebb

Ontwerp en Productie

Addison

Drukwerk

Kirkwood Printing



De gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn gedrukt op 30% gerecycleerd papier. De niet-gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn gedrukt op 100% gerecycleerd papier.

You can consult this report in English on our website: www.ab-inbev.com

Vous pouvez consulter ce rapport en français sur notre site web: www.ab-inbev.com

Anheuser-Busch InBev NV/SA
Brouwerijplein 1
B-3000 Leuven,
België
Tel: +32 16 27 61 11
Fax: +32 16 50 61 11

Register van de Rechtspersonen

0.417.497.106