



Rapport intermédiaire non-audité  
pour la période de six mois  
se terminant le 30 juin 2013

## Index

<b>1.</b>	<b>Rapport de gestion du conseil d'administration .....</b>	<b>3</b>
1.1.	Données financières clés .....	4
1.2.	Performance financière.....	6
1.3.	Situation de liquidité et ressources financières .....	12
1.4.	Risques et incertitudes .....	13
1.5.	Evènements survenus après la clôture.....	17
1.6.	Information sectorielle ajustée .....	17
<b>2.</b>	<b>Déclaration du Conseil d'administration.....</b>	<b>20</b>
<b>3.</b>	<b>Rapport du Commissaire .....</b>	<b>21</b>
<b>4.</b>	<b>Etats financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités .....</b>	<b>23</b>
4.1.	Compte de résultats consolidé intermédiaire résumé non-audité.....	23
4.2.	Etat consolidé intermédiaire résumé non-audité du résultat global .....	24
4.3.	Etat consolidé intermédiaire résumé non-audité de la situation financière .....	25
4.4.	Etat consolidé intermédiaire résumé non-audité des variations des capitaux propres ..	26
4.5.	Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire résumé non-audité.....	27
4.6.	Annexes aux comptes annuels consolidés intermédiaires non audités .....	28
<b>5.</b>	<b>Glossaire.....</b>	<b>56</b>

# 1. Rapport de gestion du conseil d'administration

Anheuser-Busch InBev est une entreprise cotée en bourse (Euronext : ABI) basée à Leuven, en Belgique, avec une cotation au New York Stock Exchange (NYSE : BUD). La société est le brasseur leader au niveau mondial et l'une des cinq plus grandes sociétés de biens de consommation au monde, et est reconnue comme première société du secteur des boissons au palmarès des « World's Most Admired », publié par le magazine FORTUNE. La bière, premier réseau social, rassemble les gens depuis des milliers d'années et notre portefeuille de plus de 200 marques de bières continue de tisser des liens forts avec les consommateurs. Nous investissons la majorité de nos ressources dédiées au développement des marques dans nos marques prioritaires - à savoir celles qui ont le plus grand potentiel de croissance, comme les marques mondiales Budweiser®, Corona®, Stella Artois® et Beck's®, ainsi que Leffe®, Hoegaarden®, Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Hasseröder® et Jupiler®. Le dévouement à l'héritage et à la qualité d'AB InBev trouve ses origines dans des traditions brassicoles qui datent de 1366, du temps de la brasserie Den Hoorn à Louvain en Belgique, et dans l'esprit innovateur de la brasserie d'Anheuser & Co, dont les origines remontent à 1852, à St. Louis aux États-Unis. Géographiquement diversifiée avec une exposition équilibrée sur les marchés émergents et développés, Anheuser Busch InBev emploie les forces collectives de ses quelque 150.000 collaborateurs basés dans 24 pays du monde entier. En 2012, AB InBev a réalisé des produits de 39,8 milliards d'USD. La société aspire à être la Meilleure Entreprise Brassicole dans un Monde Meilleur. Pour plus d'informations, consultez notre site internet : [www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com).

Le rapport de gestion du conseil d'administration doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités de 2012 d'Anheuser-Busch InBev ainsi que les états financiers intermédiaires résumés non-audités au 30 juin 2013.

Dans le reste de ce document, nous référons à Anheuser-Busch InBev comme "AB InBev" ou "la société".

## EVENEMENTS RECENTS

### GRUPO MODELO

Le 4 juin 2013, AB InBev a annoncé la finalisation avec succès de son rapprochement avec Grupo Modelo via une transaction valorisée à 20,1 milliards d'USD.

Ce rapprochement est l'étape suivante logique, compte tenu de la participation économique existante d'AB InBev de plus de 50% dans Grupo Modelo et du long et fructueux partenariat entre les deux entreprises. Le groupe combiné bénéficiera de l'important potentiel de croissance des marques Modelo, comme Corona, partout dans le monde en dehors des États-Unis, ainsi que sur le marché local mexicain, où émergeront également des opportunités d'introduire des marques AB InBev via le réseau de distribution de Modelo. Le groupe combiné prendra la tête du secteur de la bière au niveau mondial avec un volume d'environ 400 m d'hectolitres de bière par an.

Ce rapprochement a été finalisé au terme d'une série d'étapes visant à simplifier la structure d'entreprise de Grupo Modelo, suivie par une offre publique d'achat entièrement en numéraire d'AB InBev pour toutes les actions de Grupo Modelo en circulation qu'elle ne possédait pas à ce moment pour 9,15 USD par action. Le 4 juin 2013, et suite au dénouement de l'offre publique d'achat, AB InBev détenait environ 95% des actions ordinaires en circulation de Grupo Modelo. AB InBev a créé un trust avec le capital nécessaire qui acceptera d'autres offres d'actions par des actionnaires de Grupo Modelo au prix de 9,15 USD par action, pendant une période n'excédant pas 25 mois. Au 30 juin 2013, AB InBev détenait environ 95% des actions ordinaires en circulation de Grupo Modelo.

Grupo Modelo est pleinement consolidé dans l'information financière d'AB InBev à partir du 4 juin 2013.

Le 7 juin 2013, dans une transaction connexe au rapprochement d'AB InBev et Grupo Modelo, Grupo Modelo a finalisé la vente de ses activités américaines à Constellation Brands, Inc. pour un montant global d'environ 4,75 milliards d'USD, sujet à un ajustement post clôture. La transaction inclut la vente de la brasserie Piedras Negras de Grupo Modelo, la participation à hauteur de 50% de Grupo Modelo dans Crown Imports et les droits perpétuels sur les marques de Grupo Modelo distribuées par Crown aux États-Unis.

Suite à l'accomplissement du rapprochement, le Mexique devient la septième zone d'AB InBev. Ricardo Tadeu exerce les fonctions de Zone President Mexico et de Chief Executive Officer de Grupo Modelo. Grupo Modelo conservera son siège administratif à Mexico City ainsi que son Conseil d'administration local, lequel sera nommé par AB InBev lors de la prochaine assemblée des Actionnaires de l'entreprise. Carlos Fernández, María Asunción Aramburuzabala et Valentín Díez Morodo ont été invités à continuer de jouer un rôle important au Conseil d'administration de Grupo Modelo.

María Asunción Aramburuzabala et Valentín Díez Morodo rejoindront également le Conseil d'administration d'AB InBev, sous réserve de l'approbation des Actionnaires d'AB InBev lors de la prochaine assemblée des Actionnaires. AB InBev entend de coter certaines de ses actions sur le marché boursier mexicain dans les mois à venir.

Lors d'une transaction liée au rapprochement avec Grupo Modelo, certains actionnaires de Grupo Modelo se sont engagés, au moment de la vente de leurs actions Grupo Modelo, à acquérir l'équivalent d'environ 23,1 m d'actions d'AB InBev à délivrer dans les 5 ans via un instrument d'actions différées pour un montant d'approximativement 1,5 milliards d'USD. Cet investissement a eu lieu le 5 juin 2013.

En juin 2013, AB InBev a remboursé la portion utilisée de la ligne de crédit 2012 de 14,0 milliards d'USD, contractée dans le cadre du rapprochement avec Grupo Modelo et a clôturé la ligne de crédit 2012.

Vu la nature évolutive de l'opération réalisée avec Grupo Modelo, et afin de faciliter la compréhension de la performance sous-jacente de la société, AB InBev a mis à jour son information sectorielle pour la publication des résultats mais également pour la revue

interne par le management. Cette présentation (ci-après nommée « La Base de référence 2012 ») inclut, à des fins de comparaison, les résultats des activités de Grupo Modelo acquises par AB InBev, comme si l'opération avait été clôturée au 4 juin 2012. A l'issue du rapprochement avec Grupo Modelo, les activités de celui-ci sont rapportées sur base de la présence géographique dans les secteurs suivants : les activités bières et emballage rapportées dans la nouvelle zone Mexique, les activités espagnoles sont rapportées au niveau de la zone Europe de l'Ouest et les activités d'export sont rapportées sous le secteur d'Exportation et Sociétés Holding.

La Base de référence 2012 reflète également les effets de l'application rétrospective d'IAS 19 – *Avantages au personnel* (voir Note 3 *Résumé des principales méthodes comptables*) et le transfert de la responsabilité de gestion de l'Equateur et du Pérou à la zone Amérique latine Sud. Ces pays étaient repris précédemment dans la zone Amérique latine Nord, donc sans impact au niveau consolidé.

Les tableaux dans ce rapport de gestion du conseil d'administration présentent l'information sectorielle par zone géographique pour le premier semestre 2013 dans un format allant jusqu'au niveau du bénéfice d'exploitation (EBIT) normalisé utilisé par la direction afin d'évaluer la performance financière. La différence entre la Base de référence 2012 et le compte de résultat 2012 comme rapporté et non-audité représente les effets du rapprochement avec Grupo Modelo et les changements résultant de la norme révisée IAS 19 – *Avantages au personnel*. Le bénéfice, le flux de trésorerie et le bilan sont présentés sur une base rapportée pour 2012, ajustés pour refléter les effets d'une application rétrospective d'IAS 19 – *Avantages au personnel* (voir Note 3 *Résumé des principales méthodes comptables*).

#### **FUSION PAR ECHANGE D' ACTIONS AMBEV**

Le 7 décembre 2012, Companhia de Bebidas das Américas – Ambev ("Ambev"), une filiale détenue majoritairement par AB InBev, a annoncé son intention de proposer à la délibération de ses actionnaires lors d'une assemblée générale extraordinaire, une restructuration d'entreprise afin de regrouper la structure capitalistique existante comprenant deux classes d'actions (actions ordinaires avec droit de vote et actions préférentielles sans droit de vote) en une structure capitalistique à classe d'actions unique exclusivement composée d'actions ordinaires avec droit de vote. L'objectif de la restructuration d'entreprise proposée est de simplifier la structure d'Ambev et d'améliorer la gouvernance d'entreprise en vue d'accroître la liquidité pour tous les actionnaires d'Ambev, de supprimer certains coûts administratifs et financiers et d'autres coûts associés et de fournir une flexibilité accrue dans la gestion de la structure du capital d'Ambev.

L'assemblée générale extraordinaire s'est tenue le 30 Juillet 2013 et la restructuration d'entreprise proposée a été approuvée. La restructuration sera réalisée au travers d'un rapprochement par échange d'actions sous le régime du droit des sociétés brésilien (*incorporação de ações*) entre Ambev et Ambev S.A., actuellement une entité ne publiant pas de donnée financière ("Fusion par échange d'actions Ambev"). AB InBev détient indirectement 100% des parts d'Ambev S.A. et cette dernière détient le contrôle d'Ambev avec des parts d'actions ordinaires et d'actions préférentielles respectives de 74,0% et 46,3%. Il en résulte qu'AB InBev détient indirectement 61,9% d'intérêts économiques et indirectement 74,0% de droit de vote dans Ambev.

Selon les termes de la fusion par échange d'actions Ambev, toutes les actions émises et celles en circulation non encore détenues par Ambev S.A. vont être échangées contre de nouvelles actions ordinaires émises par Ambev S.A. Après exécution complète de la transaction, il résultera de cette fusion par échange d'actions d'Ambev que celle-ci deviendra une filiale détenue entièrement par Ambev S.A. De ce fait, AB InBev gardera inchangé ses intérêts économique indirect de 61,9% dans Ambev et ses droit de vote se verront réduit à 61,9%.

#### **MISE A JOUR SUR L'ENQUÊTE RELATIVE AUX ACTIVITÉS INDIENNES**

Comme publié auparavant, AB InBev a été informée par le SEC que celui-ci mène une enquête sur ses filiales en Inde, en ce y compris la joint-venture non consolidée indienne InBev Indian Int'l Private Ltd, et si certaines relations entre agents et collaborateurs sont conformes à la loi américaine FCPA. AB InBev continue de coopérer dans cette enquête et a été informée par le ministère de la justice américain (DOJ) que celui-ci mène également des investigations similaires. AB InBev analyse les comportements visés et coopère avec la SEC et le DOJ.

## **1.1. Données financières clés**

Afin de faciliter la compréhension de la performance sous-jacente d'AB InBev, les commentaires contenus dans ce rapport de gestion, sauf indication contraire, sont basés sur des chiffres internes et normalisés. En d'autres termes, les chiffres financiers internes sont analysés de manière à éliminer l'impact des écarts de conversion des activités à l'étranger et des changements dans le périmètre. Les changements dans le périmètre représentent l'impact des acquisitions et cessions, le lancement ou l'arrêt d'activités ou le transfert d'activités entre secteurs, les pertes et profits enregistrés au titre de réduction et les modifications apportées aux estimations comptables d'une année à l'autre ainsi que d'autres hypothèses que la direction ne considère pas comme faisant partie de la performance sous-jacente de l'entreprise.

Afin de faciliter la compréhension de la performance sous-jacente d'AB InBev, la société présente, dans ce rapport de gestion du conseil d'administration, les volumes consolidés et les résultats allant jusqu'au niveau du bénéfice d'exploitation (EBIT) normalisé de 2012 sur une Base de référence 2012, et comme tel, ces résultats sont inclus dans le calcul de la croissance organique. Le bénéfice, le flux de trésorerie et le bilan sont présentés sur une base rapportée pour 2012, ajustés pour refléter les effets d'une application rétrospective d'IAS 19 – *Avantages au personnel* (voir Note 3 *Résumé des principales méthodes comptables*).

Chaque fois qu'ils sont mentionnés dans le présent document, les indicateurs de performance (EBITDA, EBIT, bénéfice, taux d'imposition, bénéfice par action) sont rapportés sur une base « normalisée », ce qui signifie qu'ils sont présentés avant les éléments non-récurrents. Les éléments non-récurrents sont des produits ou des charges qui surviennent de manière irrégulière et ne font pas partie des activités normales de l'entreprise. Ils sont présentés séparément en raison de leur importance pour comprendre la performance sous-jacente durable de l'entreprise de par leur taille ou nature. Les indicateurs normalisés sont des indicateurs additionnels utilisés par la direction et ne peuvent pas remplacer les indicateurs conformes aux normes IFRS comme indicateurs de la performance de l'entreprise.

Les tableaux ci-dessous détaillent les différents éléments inclus dans les produits et charges opérationnels d'AB InBev ainsi que les principaux éléments de flux de trésorerie.

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013		2012 Rapporté <sup>1</sup>		2012 Base de référence	
		%		%		%
<b>Produits<sup>2</sup></b> .....	<b>19 756</b>	<b>100,0</b>	<b>19 202</b>	<b>100,0</b>	<b>19 685</b>	<b>100,0</b>
Coûts des ventes .....	(8 355)	42,3	(8 051)	41,9	(8 258)	41,9
<b>Marge brute</b> .....	<b>11 401</b>	<b>57,7</b>	<b>11 151</b>	<b>58,1</b>	<b>11 427</b>	<b>58,1</b>
Frais de distribution .....	(1 936)	9,8	(1 907)	9,9	(1 950)	9,9
Frais commerciaux et de marketing.....	(2 869)	14,5	(2 681)	14,0	(2 765)	14,0
Frais administratifs .....	(1 074)	5,4	(1 034)	5,4	(1 082)	5,5
Autres produits/ (charges) d'exploitation .....	408	2,1	270	1,4	292	1,4
<b>Bénéfice d'exploitation normalisé (EBIT normalisé)</b> .....	<b>5 930</b>	<b>30,0</b>	<b>5 799</b>	<b>30,2</b>	<b>5 922</b>	<b>30,1</b>
Eléments non-récurrents .....	6 279	31,8	23	0,1		
<b>Bénéfice d'exploitation (EBIT)</b> .....	<b>12 209</b>	<b>61,8</b>	<b>5 822</b>	<b>30,3</b>		
<b>Amortissements et dépréciations</b> .....	<b>1 395</b>	<b>7,1</b>	<b>1 353</b>	<b>7,0</b>	<b>1 385</b>	<b>7,0</b>
<b>EBITDA normalisé</b> .....	<b>7 325</b>	<b>37,1</b>	<b>7 152</b>	<b>37,2</b>	<b>7 307</b>	<b>37,1</b>
<b>EBITDA</b> .....	<b>13 604</b>	<b>68,9</b>	<b>7 175</b>	<b>37,4</b>		
<b>Bénéfice normalisé attribuable aux porteurs d'actions d'AB InBev</b> .....	<b>3 357</b>	<b>17,0</b>	<b>3 586</b>	<b>18,7</b>		
<b>Bénéfice attribuable aux porteurs d'actions d'AB InBev</b> .....	<b>9 509</b>	<b>48,1</b>	<b>3 606</b>	<b>18,8</b>		

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013		2012 <sup>1</sup>	
<b>Activités opérationnelles</b>				
Bénéfice .....	10 369	4 539		
Réévaluation de l'investissement initiale dans Grupo Modelo .....	(6 415)	-		
Intérêts, impôts et éléments non-cash inclus dans le bénéfice .....	3 478	2 797		
<b>Flux de trésorerie d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et de l'utilisation des provisions</b> .....	<b>7 432</b>	<b>7 336</b>		
Changement du fonds de roulement.....	(1 539)	(1 156)		
Contributions aux plans et utilisation des provisions .....	(282)	(453)		
Intérêts et impôts (payés)/reçus .....	(2 528)	(1 849)		
Dividendes reçus .....	601	717		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b> .....	<b>3 684</b>	<b>4 595</b>		
<b>Activités d'investissement</b>				
Dépenses d'investissement nettes.....	(1 329)	(1 139)		
Acquisition et cession de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise/cédée.....	(16 880)	(1 346)		
Produits nets de cessions d'obligations à court terme .....	6 703	(1)		
Produits nets sur cession d'actifs détenus en vue de la vente .....	4 787	-		
Autre .....	(214)	(49)		
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement</b> .....	<b>(6 933)</b>	<b>(2 535)</b>		
<b>Activités de financement</b>				
Dividendes payés.....	(4 562)	(3 079)		
(Remboursement)/émissions d'emprunts.....	6 309	(315)		
Emissions d'actions de capital .....	41	95		
Trésorerie perçues sur l'instrument d'actions différées.....	1 500	-		
Autre (incluant charges financières nettes autres qu'intérêts).....	11	(214)		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b> .....	<b>3 299</b>	<b>(3 513)</b>		
<b>Augmentation/ (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b> .....	<b>50</b>	<b>(1 453)</b>		

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté pour refléter les effets d'une application rétrospective de la norme révisée IAS 19 *Avantages au personnel* (Voir Annexe 3 *Résumé des principales méthodes comptables*).

<sup>2</sup> Le chiffre d'affaires net des accises. Dans de nombreux pays, les accises constituent une grande partie des coûts de la bière facturés à nos clients

## 1.2. Performance financière

Afin de faciliter la compréhension de la performance sous-jacente d'AB InBev, la société présente dans ce rapport de gestion du conseil d'administration les volumes consolidés et les résultats allant jusqu'au niveau du bénéfice d'exploitation (EBIT) normalisé de 2012 sur une Base de référence 2012, et comme tel, ces résultats sont inclus dans le calcul de la croissance organique. De plus, la Base de référence 2012 reflète les effets du transfert de la responsabilité de gestion de l'Equateur et du Pérou à la zone Amérique latine Sud. Ces pays étaient repris précédemment dans la zone Amérique latine Nord, donc sans impact au niveau consolidé. Le bénéfice, le flux de trésorerie et le bilan sont présentés sur une base rapportée pour 2012, ajustés pour refléter les effets d'une application rétrospective d'IAS 19 – *Avantages au personnel* (voir Note 3 *Résumé des principales méthodes comptables*).

Tant du point de vue comptable que du point de vue de gestion, AB InBev est constituée de huit segments d'activités incluant les activités d'Exportation et Sociétés Holding comme huitième segment. A l'issue du rapprochement avec Grupo Modelo, les activités de celui-ci sont rapportées sur base de la présence géographique dans les segments suivants : les activités bières et emballage sont rapportées dans la nouvelle zone Mexique, les activités espagnoles sont rapportées dans la zone Europe de l'Ouest et les activités d'export sont rapportées sous le secteur d'Exportation et Sociétés Holding.

Le tableau ci-dessous présente un aperçu de la performance d'AB InBev Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 (en millions d'USD, à l'exception des volumes en milliers d'hectolitres). Les commentaires qui y sont relatifs sont basés sur des chiffres de croissance interne.

<b>AB INBEV AU NIVEAU MONDIAL</b>	2012 Base de référence	Scope <sup>1</sup>	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Volumes totaux (milliers d'hl) .....	199 195	1 746	-	(5 108)	195 833	(2,6)%
Produits.....	19 685	154	(624)	540	19 756	2,7%
Coûts des ventes .....	(8 258)	(72)	209	(235)	(8 355)	(2,9)%
Marge brute .....	11 427	83	(414)	305	11 401	2,7%
Frais de distribution .....	(1 950)	(4)	83	(65)	(1 936)	(3,4)%
Frais commerciaux et de marketing....	(2 765)	(19)	79	(162)	(2 869)	(5,9)%
Frais administratifs .....	(1 082)	(11)	26	(7)	(1 074)	(0,6)%
Autres produits/charges d'exploitation	292	(2)	(30)	148	408	50,6%
EBIT normalisé .....	5 922	47	(257)	218	5 930	3,7%
EBITDA normalisé .....	7 307	66	(298)	250	7 325	3,4%
Marge EBITDA normalisé .....	37,1%				37,1%	25 bps

Au cours des six premiers mois de 2013, AB InBev a enregistré une croissance de son EBITDA de 3,4%, alors que la marge d'EBITDA a augmenté de 25 points de base pour atteindre 37,1%.

Les volumes consolidés ont diminué de 2,6% les volumes de nos propres bières enregistrant une baisse de 2,3% et les volumes non-bière une baisse de 4,4%. Les volumes des marques prioritaires ont baissé de 1,1%, avec Budweiser affichant une croissance globale de 7,2%. Les marques prioritaires sont celles qui détiennent le potentiel de croissance le plus élevé dans chaque segment de consommation important et pour lesquelles la société investit le plus en termes de marketing.

Les produits consolidés ont augmenté de 2,7% pour atteindre 19 756 m d'USD, avec une croissance des produits par hl de 5,6%. Sur une base géographique constante (c'est-à-dire en éliminant l'impact d'une croissance plus rapide dans des pays à plus faibles produits par hl), la croissance interne des produits par hl a progressé de 6,4%.

Les Coûts des Ventes (CdV) consolidés ont augmenté de 2,9% soit 5,9% par hectolitre. Sur une base géographique constante, les CdV par hectolitre se sont accrus de 6,5%.

### VOLUMES

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des volumes de ventes par zone et les commentaires y relatifs sont basés sur des chiffres de croissance interne. Les volumes n'incluent pas seulement les marques et les licences d'AB InBev, mais également les marques de tiers que la société brasse en tant que sous-traitant ainsi que les produits de tiers que la société vend à travers son réseau de distribution, particulièrement en Europe de l'Ouest. Les volumes vendus via ses activités d'exportation sont repris séparément.

Milliers d'hectolitres	2012 Base de référence	Scope	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Amérique du Nord.....	62 676	162	(2 113)	60 725	(3,4)%
Mexique.....	3 315	-	7	3 322	0,2%
Amérique latine Nord .....	56 546	786	(2 114)	55 217	(3,7)%
Amérique latine Sud.....	18 556	-	(1 184)	17 373	(6,4)%
Europe de l'Ouest .....	14 392	-	(1 012)	13 379	(7,0)%
Europe centrale et de l'Est .....	11 295	-	(1 135)	10 160	(10,1)%
Asie-Pacifique.....	28 026	923	2 571	31 521	9,2%
Activités d'Exportation et Sociétés Holding .....	4 389	(126)	(127)	4 136	(3,0)%
<b>AB InBev au niveau mondial .....</b>	<b>199 195</b>	<b>1 746</b>	<b>(5 108)</b>	<b>195 833</b>	<b>(2,6)%</b>

Les volumes totaux de l'**Amérique du Nord** ont baissé de 3,4%. La société estime que les ventes aux détaillants corrigées des jours de vente ont diminué de 2,8%. Les volumes de livraison de la société aux Etats-Unis d'Amérique ont baissé de 3,4% et les ventes aux détaillants de bière locale américaine corrigées des jours de vente ont baissé de 3,8%. Cette baisse est principalement due à l'impact des mauvaises conditions météorologiques et de la pression constante sur les revenus disponibles des consommateurs, bien

<sup>1</sup> Voir glossaire.

que la société ait constaté une amélioration des tendances du secteur au cours des derniers mois. Les ventes aux détaillants de bière locale américaine corrigées des jours de vente ont subi l'impact négatif du calendrier de la fête nationale américaine (4 juillet) qui a entraîné un report d'une partie du volume de juin à juillet 2013. La société estime que sa part de marché U.S a baissé sur base des ventes aux détaillants corrigées des jours de vente essentiellement en raison de pertes de part de marché pour les marques bon marché dues à la pression sur les revenus disponibles et à aux stratégies de réduction de l'écart de prix entre les marques bon marché et premium.

Au **Canada**, les volumes ont baissé de 3,4% suite à une hausse des droits d'accises au Québec au quatrième trimestre de 2012, aux mauvaises conditions météorologiques dans l'Ontario et les provinces de l'Atlantique, ainsi qu'à une faiblesse du secteur.

**Mexique:** La société estime que les volumes du secteur brassicole mexicain ont légèrement baissé durant le premier semestre en raison d'une économie faible. Les volumes locaux affichaient en juin, après la finalisation du rapprochement, une hausse de 0,2% par rapport à la période équivalente de 2012. Les volumes locaux de Grupo Modelo ont diminué de 0,6% dans les six premiers mois de 2013. La société estime que la part de marché été stable à légèrement faible sur les six premiers mois de l'année.

**Amérique Latine Nord (LAN)** les volumes totaux ont reculé de 3,7% avec des volumes de bière affichant une baisse de 4,2% et ceux des boissons non alcoolisées, un recul de 2,5%. Au Brésil, les volumes de bière ont baissé de 4,5% dû à une consommation qui a subi l'impact des dates du Carnaval précoces durant le premier trimestre, de conditions météorologiques plus défavorables, de l'inflation élevée des denrées alimentaires et de la faible croissance du revenu disponible, partiellement compensé par de meilleures conditions météorologiques durant le second trimestre, la détente de l'inflation des denrées alimentaires faisant augmenter les revenus disponibles des consommateurs, des volumes supplémentaires générés par la Coupe des Confédérations de la FIFA en juin 2013 et de l'exécution de notre programme commercial révisé. Les marques premium continuent de générer une croissance des volumes à deux chiffres, sous l'impulsion de Budweiser et de Stella Artois.

**Amérique Latine Sud (LAS):** Les volumes totaux ont diminué de 6,4%, les volumes de nos propres bières affichant une baisse de 5,3% et les volumes non-bières, une baisse de 7,8%. En Argentine, les volumes de bières ont baissé de 5,3%, le résultat de conditions macro-économiques difficiles, ainsi qu'à un temps relativement froid durant le premier trimestre 2013. La société estime qu'elle a gagné des parts de marché sur les cinq premiers mois pour lesquels les données sont disponibles, soutenu par la famille de Quilmes et Stella Artois.

**Europe de l'Ouest:** les volumes de nos propres bières ont diminué de 7,1%, alors que les volumes totaux ont enregistré une baisse de 7,0%. Les volumes de nos propres bières en Belgique ont enregistré une baisse de 6,3%, notamment en raison d'une faible performance du secteur due à des températures extrêmement froides. En Allemagne, les volumes de nos propres bières ont diminué 8,8% à cause d'un secteur faible et d'une perte de part de marché due principalement à notre augmentation de prix ainsi que par des activités promotionnelles dans le secteur de la grande distribution durant le premier trimestre 2013. Les volumes ont subi l'impact du temps humide et des inondations qui ont touché de nombreuses régions d'Allemagne, affectant principalement la marque Hasseröder dans ses bastions régionaux. Au Royaume-Uni, nos propres volumes, cidre inclus, ont diminué de 6,9% essentiellement en raison de la faiblesse du secteur due à un printemps froid. La société estime que sa part de marché a été négativement impactée par la pression promotionnelle continue dans le secteur de la grande distribution. Toutefois, Budweiser a gagné de la part de marché à la fois dans le secteur de l'Horeca et celui de la grande distribution.

**Europe centrale & de l'Est (CEE)** Les volumes ont baissé de 10,1%. En Russie, les volumes de bières ont reculé de 13,1%, les restrictions sur les ventes, le marketing et la distribution ont mené à une performance faible de l'industrie. Bud continue de générer une bonne croissance avec des volumes qui ont progressé de 20% sur le premier trimestre 2013 et un gain de part de marché estimé à 40 points de base. En Ukraine, les volumes de bières ont diminué de 5,6% avec la majeure partie de cette baisse résultant de la faible performance du secteur due aux records de chutes de neige et de froid enregistrés au premier trimestre 2013 et de la hausse des prix liée aux ajustements de droits d'accise.

**Asie-Pacifique (APAC)** Les volumes de bière de la Zone Asie-Pacifique restent solides et enregistre une croissance de 9,2%. En Chine, les volumes de bière ont enregistré une croissance de 9,1%, grâce notamment à la croissance du secteur ainsi qu'à des hausses de parts de marché. Nos marques prioritaires continuent d'enregistrer une croissance bien supérieure à celle des autres marques de notre portefeuille, progressant de 12,4%. La société estime avoir gagné des parts de marché sur les cinq premiers mois de l'année pour lesquels les données sont disponibles.

## ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Les tableaux ci-dessous donnent un résumé des performances de chaque zone géographique (en millions d'USD, les volumes étant en milliers d'hectolitres) et les commentaires s'y afférant sont basés sur les chiffres financiers internes.

<b>AB INBEV AU NIVEAU MONDIAL</b>	2012 Base de référence	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Volumes	199 195	1 746	-	(5 108)	195 833	(2,6)%
Produits.....	19 685	154	(624)	540	19 756	2,7%
Coûts des ventes.....	(8 258)	(72)	209	(235)	(8 355)	(2,9)%
Marge brute.....	11 427	83	(414)	305	11 401	2,7%
Frais de distribution.....	(1 950)	(4)	83	(65)	(1 936)	(3,4)%
Frais commerciaux et de marketing....	(2 765)	(19)	79	(162)	(2 869)	(5,9)%
Frais administratifs.....	(1 082)	(11)	26	(7)	(1 074)	(0,6)%
Autres produits/charges d'exploitation	292	(2)	(30)	148	408	50,6%
EBIT normalisé.....	5 922	47	(257)	218	5 930	3,7%
EBITDA normalisé.....	7 307	66	(298)	250	7 325	3,4%
Marge EBITDA normalisé.....	37,1%				37,1%	25 bps

<b>AMÉRIQUE DU NORD</b>	2012 Base de référence	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Volumes .....	62 676	162	-	(2 113)	60 725	(3,4)%
Produits .....	7 953	7	(13)	15	7 962	0,2%
Coûts des ventes .....	(3 266)	(10)	3	6	(3 266)	0,2%
Marge brute .....	4 688	(3)	(10)	21	4 696	0,5%
Frais de distribution .....	(664)	11	3	15	(635)	2,4%
Frais commerciaux et de marketing....	(895)	(11)	2	(21)	(925)	(2,3)%
Frais administratifs .....	(236)	-	-	4	(231)	1,7%
Autres produits/charges d'exploitation	29	-	-	3	31	8,9%
EBIT normalisé .....	2 922	(3)	(5)	22	2 936	0,8%
EBITDA normalisé .....	3 328	(3)	(6)	1	3 320	0,0%
Marge EBITDA normalisé .....	41,8%				41,7%	(6) bps

<b>MEXIQUE</b>	2012 Base de référence	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Volumes .....	3 315	-	-	7	3 322	0,2%
Produits .....	374	-	19	17	410	4,4%
Coûts des ventes .....	(146)	-	(7)	10	(143)	6,7%
Marge brute .....	228	-	12	26	267	11,6%
Frais de distribution .....	(39)	-	(2)	6	(35)	16,1%
Frais commerciaux et de marketing....	(80)	-	(3)	16	(67)	19,9%
Frais administratifs .....	(47)	-	(2)	15	(34)	31,4%
Autres produits/charges d'exploitation	21	-	-	(15)	7	(70,5)%
EBIT normalisé .....	83	-	6	49	137	58,8%
EBITDA normalisé .....	113	-	8	48	169	42,2%
Marge EBITDA normalisé .....	30,3%					1 093 bps

<b>AMÉRIQUE LATINE NORD</b>	2012 Base de référence	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Volumes .....	56 546	786	-	(2 114)	55 217	(3,7)%
Produits .....	5 199	132	(515)	239	5 055	4,6%
Coûts des ventes .....	(1 678)	(50)	173	(169)	(1 723)	(10,1)%
Marge brute .....	3 522	83	(342)	70	3 332	2,0%
Frais de distribution .....	(653)	(14)	68	(66)	(666)	(10,2)%
Frais commerciaux et de marketing....	(631)	(14)	71	(121)	(696)	(19,2)%
Frais administratifs .....	(272)	(8)	26	(11)	(264)	(3,9)%
Autres produits/charges d'exploitation	172	(2)	(32)	165	302	95,9%
EBIT normalisé .....	2 136	45	(210)	36	2 008	1,7%
EBITDA normalisé .....	2 486	61	(247)	85	2 384	3,4%
Marge EBITDA normalisé .....	47,8%				47,2%	(55) bps

<b>AMÉRIQUE LATINE SUD</b>	2012 Base de référence	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Volumes .....	18 556	-	-	(1 184)	17 373	(6,4)%
Produits .....	1 477	-	(131)	174	1 520	11,8%
Coûts des ventes .....	(601)	-	51	(44)	(594)	(7,2)%
Marge brute .....	876	-	(80)	131	927	14,9%
Frais de distribution .....	(139)	-	15	(27)	(151)	(19,1)%
Frais commerciaux et de marketing....	(169)	-	13	(24)	(180)	(14,0)%
Frais administratifs .....	(50)	-	2	(4)	(52)	(7,3)%
Autres produits/charges d'exploitation	(7)	-	1	(4)	(10)	(53,7)%
EBIT normalisé .....	511	-	(50)	73	534	14,3%
EBITDA normalisé .....	605	-	(56)	80	628	13,2%
Marge EBITDA normalisé .....	40,9%				41,3%	52 bps

<b>EUROPE DE L'OUEST</b>	2012 Base de référence	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Volumes .....	14 392	-	-	(1 012)	13 379	(7,0)%
Produits .....	1 768	-	(7)	(76)	1 685	(4,3)%
Coûts des ventes .....	(761)	-	4	36	(721)	4,7%
Marge brute .....	1 007	-	(3)	(40)	964	(4,0)%
Frais de distribution .....	(188)	-	-	10	(177)	5,5%
Frais commerciaux et de marketing....	(339)	-	2	(3)	(340)	(0,8)%
Frais administratifs .....	(127)	-	-	6	(121)	4,5%
Autres produits/charges d'exploitation	6	-	-	2	8	35,9%
EBIT normalisé .....	360	-	(1)	(25)	334	(6,9)%
EBITDA normalisé .....	529	-	(1)	(39)	489	(7,4)%
Marge EBITDA normalisé .....	29,9%				29,0%	(95) bps

<b>EUROPE CENTRALE ET DE L'EST</b>	2012 Base de référence	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Volumes .....	11 295	-	-	(1 135)	10 160	(10,1)%
Produits .....	826	-	(10)	(74)	742	(9,0)%
Coûts des ventes .....	(455)	-	5	39	(411)	8,5%
Marge brute .....	371	-	(5)	(35)	330	(9,6)%
Frais de distribution .....	(98)	-	1	20	(77)	20,5%
Frais commerciaux et de marketing....	(208)	-	3	26	(180)	12,2%
Frais administratifs .....	(51)	-	1	5	(45)	9,5%
Autres produits/charges d'exploitation	2	-	-	(2)	-	(79,8)%
EBIT normalisé .....	15	-	-	13	28	85,8%
EBITDA normalisé .....	114	-	(1)	4	117	3,1%
Marge EBITDA normalisé .....	13,8%				15,7%	184 bps

<b>ASIE-PACIFIQUE</b>	2012 Base de référence	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Volumes .....	28 026	923	-	2 571	31 521	9,2%
Produits .....	1 306	30	29	255	1 619	19,5%
Coûts des ventes .....	(750)	(19)	(16)	(132)	(916)	(17,6)%
Marge brute .....	556	10	13	123	702	22,0%
Frais de distribution .....	(110)	(3)	(2)	(21)	(137)	(19,3)%
Frais commerciaux et de marketing....	(337)	(4)	(7)	(42)	(390)	(12,6)%
Frais administratifs .....	(122)	(3)	(3)	(18)	(146)	(15,0)%
Autres produits/charges d'exploitation	47	-	1	-	48	0,1%
EBIT normalisé .....	35	1	2	41	78	117,5%
EBITDA normalisé .....	188	4	5	73	270	38,7%
Marge EBITDA normalisé .....	14,4%				16,7%	231 bps

<b>ACTIVITÉS D'EXPORTATION ET SOCIÉTÉS HOLDING</b>	2012 Base de référence	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2013	% de croissance interne
Volumes .....	4 389	(126)	-	(127)	4 136	(3,0)%
Produits .....	781	(14)	5	(9)	762	(1,1)%
Coûts des ventes .....	(601)	7	(4)	18	(580)	3,1%
Marge brute .....	179	(7)	1	10	182	5,6%
Frais de distribution .....	(57)	2	-	(3)	(58)	(5,6)%
Frais commerciaux et de marketing....	(106)	9	-	7	(89)	7,7%
Frais administratifs .....	(178)	-	-	(4)	(181)	(2,0)%
Autres produits/charges d'exploitation	21	-	-	(1)	20	(6,1)%
EBIT normalisé .....	(139)	4	1	9	(126)	6,7%
EBITDA normalisé .....	(56)	4	1	(1)	(52)	(1,2)%

## PRODUITS

Les produits consolidés ont progressé de 2,7% pour atteindre 19 756m d'USD, avec une croissance des produits par hl de 5,6%. Sur une base géographique constante (c'est-à-dire en éliminant l'impact d'une croissance plus rapide dans des pays à plus faibles produits par hl), la croissance interne des produits par hl a progressé de 6,4% stimulée par des améliorations du portefeuille et des initiatives dans la gestion des produits.

## COÛTS DES VENTES

Les Coûts des Ventes (CdV) ont augmenté de 2,9% et de 5,9% par hl. Sur une base géographique constante, les CdV par hl ont augmenté de 6,5%, est due en premier lieu à l'augmentation du coût des produits de base et des coûts de production les Zones Amérique latine Nord, Amérique latine Sud et Asie-Pacifique, alors que les pressions exercées sur les coûts en Amérique du Nord se sont relâchées grâce à l'amélioration de l'empreinte de production pour nos innovations.

## CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totales ont augmenté de 1,6% sur les six premiers mois de 2013:

- Les **frais de distribution** ont augmenté de 3,4% en 2013, avec de faibles coûts de distribution aux États-Unis d'Amérique compensé par notre propre distribution au Brésil et de coûts de travail et de transport plus élevés en Argentine, la Chine et le Brésil.
- Les **frais commerciaux et de marketing** ont augmenté de 5,9% en 2013 suite à l'augmentation des investissements dans les marques d'AB InBev et l'innovation dans la plupart des Zones et particulièrement au Brésil pendant la Coupe des Confédérations de la FIFA.
- Les **frais administratifs** ont augmenté de 0,6%.
- Les **autres revenus d'exploitation** ont totalisé 408m d'USD en 2013 comparé à 292m d'USD en 2012. La hausse est essentiellement due à une augmentation des mesures d'incitation gouvernementales liées à nos investissements au Brésil.

## BÉNÉFICE D'EXPLOITATION NORMALISÉ AVANT AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS (EBITDA NORMALISÉ)

L'EBITDA normalisé reste relativement stable en terme nominal et enregistre une hausse en interne de 3,4% à 7 325m d'USD avec une marge de l'EBITDA de 37,1%, soit une croissance interne de 25 points de base.

## RAPPROCHEMENT ENTRE EBITDA NORMALISÉ ET PROFIT ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES

L'EBITDA et l'EBIT normalisés sont des indicateurs utilisés par AB InBev pour démontrer les performances sous-jacentes de la société.

L'EBITDA normalisé est calculé sans tenir compte des effets suivants du bénéfice attribuable aux porteurs de capitaux propres d'AB InBev : (i) intérêts minoritaires, (ii) impôts sur le résultat, (iii) quote-part dans le résultat des entreprises associées, (iv) coûts financiers nets, (v) coûts financiers nets non-récurrents, (vi) éléments non-récurrents (incluant les réductions de valeurs non récurrentes) et (vii) dépréciations, amortissements et réductions de valeurs.

L'EBITDA et l'EBIT normalisés ne sont pas des indicateurs de comptabilité conformes aux normes comptables IFRS et ne doivent pas être considérés comme une alternative au bénéfice attribuable aux porteurs de capitaux propres en tant qu'indicateur de performance opérationnelle ou comme une alternative au flux de trésorerie en tant qu'indicateur de liquidité. Il n'existe pas de méthode de calcul standard pour l'EBITDA et l'EBIT normalisés et la définition de l'EBITDA et de l'EBIT normalisés selon AB InBev ne peut pas être comparée à celle d'autres sociétés.

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin				
Millions d'USD		Annexe		
			2013	
			2012 <sup>1</sup>	
<b>Bénéfice attribuable aux actionnaires d'AB InBev</b> .....			<b>9 509</b>	<b>3 606</b>
Intérêts minoritaires .....			860	933
<b>Bénéfice</b> .....			<b>10 369</b>	<b>4 539</b>
Impôt sur le résultat .....	9		849	732
Quote-part dans le résultat des entreprises associées.....	13		(283)	(328)
Coûts financiers nets non récurrents .....	8		19	1
Coûts financiers nets .....	8		1 255	878
Éléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT (dépréciations non-récurrentes incluses) ..	7		(6 279)	(23)
<b>Bénéfice d'exploitation (EBIT) avant éléments non-récurrents</b> .....			<b>5 930</b>	<b>5 799</b>
Amortissements et dépréciations .....			1 395	1 353
<b>EBITDA normalisé</b> .....			<b>7 325</b>	<b>7 152</b>

Les éléments non-récurrents sont soit des produits soit des charges qui surviennent de manière non régulière et ne font pas partie des activités normales de l'entreprise. Ils sont présentés séparément car ils se révèlent, en raison de leur taille et de leur nature, essentiels dans la compréhension de la performance durable sous-jacente de l'entreprise.

Les détails sur la nature des éléments non-récurrents se trouvent en annexe 7 *Éléments non-récurrents*.

## IMPACT DES DEVISES ETRANGERES

Les taux de change des devises étrangères ont un impact significatif sur les états financiers. Le tableau suivant présente les produits par devise et en pourcentage pour les périodes se terminant au 30 juin 2013 et au 30 juin 2012:

	2013	2012 Base de référence
Dollar américain .....	38,8%	38,8%
Réal brésilien .....	24,1%	25,6%
Yuan chinois.....	8,1%	6,6%
Euro.....	6,7%	7,0%
Dollar canadien .....	4,8%	5,1%
Peso argentin .....	4,7%	4,5%
Peso mexicain .....	2,6%	2,5%
Rouble russe .....	2,5%	3,0%
Autre .....	7,7%	6,9%

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté pour refléter les effets d'une application rétrospective de la norme révisée IAS 19 *Avantages au personnel* (Voir Annexe 3 *Résumé des principales méthodes comptables*).

Le tableau suivant présente l'EBITDA normalisé par devise et en pourcentage pour les périodes se terminant au 30 juin 2013 et au 30 juin 2012 :

	2013	2012 Base de référence
Dollar américain .....	41,0%	40,6%
Réal brésilien .....	31,7%	33,9%
Dollar canadien .....	5,2%	5,4%
Peso argentin .....	5,1%	4,8%
Yuan chinois.....	3,8%	2,6%
Euro.....	3,7%	4,7%
Peso mexicain .....	2,8%	2,2%
Rouble russe .....	0,8%	0,8%
Autre .....	5,9%	5,0%

## BENEFICE

Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs de capitaux propres d'AB InBev a atteint 3 357m d'USD (soit un BPA normalisé de 2,09 USD) au premier semestre 2013 par rapport à 3 586m d'USD<sup>1</sup> (BPA normalisé de 2,24 USD)<sup>1</sup> au premier semestre 2012 (pour plus de détails, se référer à l'annexe 15 *Modification des capitaux propres et résultats par action*). Le résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres d'AB InBev pour le premier semestre 2013 s'est élevé à 9 509m d'USD par rapport à 3 606m d'USD<sup>1</sup> pour le premier semestre 2012, et inclut les impacts suivants:

- *Coûts financiers nets (excluant les coûts financiers non-récurrents nets)* : ont totalisé 1 255m d'USD au premier semestre 2013 par rapport à 878m d'USD au premier semestre 2012. La charge d'intérêts nette a augmentée pour passer de 883m d'USD au premier semestre 2012 à 900m d'USD au premier semestre 2013 principalement en raison du financement du rapprochement avec Grupo Modelo. Les autres résultats financiers de (126) m d'USD au premier semestre 2013 comprennent un gain de 105m d'USD sur les instruments dérivés détenus à des fins de couvertures des programmes de paiements fondés sur des actions. Au premier semestre 2012, les autres résultats financiers de 196m d'USD comprenaient un gain de 390m d'USD sur de tels dérivés. Ces gains ont été compensés par des coûts encourus sur la couverture du risque de change ainsi que des paiements de frais bancaires et des taxes sur les opérations financières dans le cadre normal des activités du groupe. Les charges de désactualisation de (153) m d'USD au premier semestre 2013 ont augmenté comparé au premier semestre 2012 suite au traitement comptable en normes IFRS pour l'option de vente associée à l'investissement, en mai 2012, dans Cervecería Nacional Dominicana S.A. (CND) en République dominicaine, ce qui se traduit par une charge non-cash d'approximativement 30m d'USD par trimestre;
- *Les coûts financiers nets non-récurrents* : (19) m d'USD au premier trimestre 2013 comparé à (1) m d'USD au premier trimestre 2012. Les coûts financiers nets non-récurrents comprennent (100) m d'USD relatifs aux frais d'engagement et d'utilisation encourus sur la ligne de crédit 2012, souscrite dans le cadre du rapprochement avec Grupo Modelo. Ces coûts ont été partiellement compensés par le gain de juste valeur sur les instruments dérivés détenus à des fins de couvertures d'un instrument d'actions différées lié au rapprochement avec Grupo Modelo. Au 30 juin 2013, l'instrument d'actions différées était couvert à hauteur de 93% à un prix moyen d'environ 67 EUR par action résultant en un gain de juste valeur de 81m d'USD;
- *Quote-part dans le résultat des entreprises associées*: 283m d'USD au premier semestre 2013 comparé à 328m d'USD au premier semestre 2012, imputable aux résultats de Grupo Modelo au Mexique. Suite au rapprochement d'AB InBev et Grupo Modelo, AB InBev consolide Grupo Modelo selon la méthode d'intégration globale dans son rapport intermédiaire non-audité, et non plus comme quote-part dans le résultat des entreprises associées, à partir du 4 juin 2013.
- *Impôts sur le résultat*: au premier semestre 2013, l'impôt sur le résultat s'élevait à 849m d'USD avec un taux d'imposition effectif de 7,8% par rapport à 732m USD<sup>1</sup> au premier semestre 2012 avec un taux d'imposition effectif de 14,8%<sup>1</sup>. La baisse du taux d'imposition effectif résulte de la nature non imposable des gains non-récurrents relatif à la juste valeur de la participation initiale d'AB InBev dans Grupo Modelo, des gains sur les dérivés détenus à des fins de couvertures des programmes de paiements fondés sur des actions, du changement du mix de bénéfices au profit des pays affichant des taux marginaux d'imposition inférieurs ainsi qu'à des avantages fiscaux additionnels. Sans tenir compte de l'effet des éléments non récurrents, le taux d'imposition effectif normalisé était de 15,8% au premier semestre 2013 comparé à 14,7% au premier semestre 2012 ;
- *Bénéfice attribuable aux intérêts minoritaires* : 860m d'USD au premier semestre 2013 soit une baisse par rapport aux 933m d'USD<sup>1</sup> au premier semestre 2012, essentiellement en raison de la dépréciation du réal brésilien par rapport au dollar américain.

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté pour refléter les effets d'une application rétrospective de la norme révisée IAS 19 *Avantages au personnel* (Voir Annexe 3 *Résumé des principales méthodes comptables*).

## 1.3. Situation de liquidité et ressources financières

### FLUX DE TRÉSORERIE

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles.....	3 684	4 595
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement.....	(6 933)	(2 535)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement.....	3 299	(3 513)
<b>Augmentation/(diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie.....</b>	<b>50</b>	<b>(1 453)</b>

#### Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012 <sup>1</sup>
Bénéfice.....	10 369	4 539
Réévaluation de l'investissement initiale dans Grupo Modelo.....	(6 415)	-
Intérêts, impôts et éléments non-cash inclus dans le bénéfice.....	3 478	2 797
<b>Flux de trésorerie d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et de l'utilisation des provisions.....</b>	<b>7 432</b>	<b>7 336</b>
Changement du fonds de roulement.....	(1 539)	(1 156)
Contributions aux plans et utilisation des provisions.....	(282)	(453)
Intérêts et impôts (payés)/reçus.....	(2 528)	(1 849)
Dividendes reçus.....	601	717
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles.....</b>	<b>3 684</b>	<b>4 595</b>

Le flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles d'AB InBev a atteint 3 684m d'USD au cours du premier semestre de 2013 comparé à 4 595m d'USD au cours du premier semestre de 2012. La baisse du flux de trésorerie net est le résultat d'une charge d'intérêt plus élevée, des impôts payés et de la variation négative du fond de roulement au premier semestre 2013.

Les modifications du fonds de roulement au cours des premiers semestres 2013 et 2012 reflètent des niveaux plus élevés des fonds de roulement par rapport à ceux enregistrés en fin d'année, partiellement en raison de la saisonnalité. Les changements du fonds de roulement au cours du premier semestre de 2013 sont négativement impactés par les paiements liés aux dépenses d'investissements de projets de 2012, qui avaient en moyenne des échéances de paiement plus longues.

#### Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012
Dépenses d'investissement nettes.....	(1 329)	(1 139)
Acquisition et cession de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise/cédée.....	(16 880)	(1 346)
Produits nets de cessions d'obligations à court terme.....	6 703	(1)
Produits nets de cession d'actifs détenus en vue de la vente.....	4 787	-
Autre.....	(214)	(49)
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement.....</b>	<b>(6 933)</b>	<b>(2 535)</b>

Le flux de trésorerie net utilisé dans les activités d'investissement est passé de 2 535m d'USD au premier semestre 2012 à 6 933m d'USD sur le premier semestre de 2013. L'évolution de trésorerie utilisée dans les activités d'investissement au cours du premier semestre 2013 est principalement expliquée par la transaction avec Grupo Modelo et la vente, par Grupo Modelo, de ses activités américaines à Constellation Brands. Voir également Note 6 *Acquisitions et cessions de filiales*.

Les dépenses d'investissement net d'AB InBev étaient de 1 329m d'USD au premier semestre 2013 et de 1 139m d'USD au premier semestre 2012. Sur le total des investissements nets réalisés en 2013, environ 50% ont été réalisés en vue de l'amélioration des installations de production de la société tandis que 42% ont été réalisés dans le cadre d'investissements logistiques et commerciaux. Environ 8% des investissements ont été réalisés pour l'amélioration du matériel de bureau et l'acquisition de matériel informatique et de logiciels.

## Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin

Millions d'USD	2013	2012
Dividendes payés.....	(4 562)	(3 079)
(Remboursement)/ émissions d'emprunts.....	6 309	(315)
Emissions d'actions de capital.....	41	95
Trésorerie perçues sur l'instrument d'actions différées.....	1 500	-
Autre (incluant charges financières nettes autres qu'intérêts).....	11	(214)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement.....</b>	<b>3 299</b>	<b>(3 513)</b>

Le flux de trésorerie net entrant provenant des activités de financement s'élevait à 3 299m d'USD au premier semestre 2013, par rapport à un flux de trésorerie sortant de 3513m d'USD au premier semestre 2012. Au premier trimestre 2013, les flux de trésorerie provenant des activités de financement reflètent le financement du rapprochement avec Grupo Modelo, une distribution de dividendes plus élevée qu'en 2012 et les trésoreries perçues sur l'instrument d'actions différées relatif au rapprochement avec Grupo Modelo.

La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme dans les titres d'emprunt de la société, moins les découverts bancaires, s'élevaient au 30 juin 2013 à 6 910m d'USD. A cette date, l'entreprise disposait d'un montant total de liquidités de 11 575m d'USD disponibles à hauteur de 4 500m d'USD sous la forme de lignes de crédit accordées à long terme, 165m d'USD sous la forme de lignes de crédit accordées à court terme et de 6 910m d'USD en trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme dans les titres d'emprunt de la société, moins les découverts bancaires. Bien qu'AB InBev puisse emprunter de tels montants pour répondre à des besoins de liquidité, la société s'appuie principalement sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour financer ses opérations. AB InBev a financé le rapprochement avec Grupo Modelo en utilisant une portion de la ligne de crédit 2012 et les surplus de trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme dans les titres d'emprunt que la société a accumulés en attente de la clôture du rapprochement avec Grupo Modelo. En juin 2013, AB InBev a remboursé la portion utilisée de la ligne de crédit 2012 de 14,0 milliards d'USD, contractée dans le cadre du rapprochement avec Grupo Modelo et a clôturé cette ligne de crédit 2012.

## RESSOURCES EN CAPITAUX ET CAPITAUX PROPRES

La dette financière nette d'AB InBev a augmenté pour atteindre 43 092m d'USD au 30 juin 2013, contre 30 114m d'USD au 31 décembre 2012.

La dette financière nette se définit comme la somme des dettes courantes et non courantes porteuses d'intérêts, augmentée des découverts bancaires et diminuée de la trésorerie. La dette financière nette est un indicateur de performance financière qui est utilisé par le management d'AB InBev pour souligner les évolutions de la position de liquidité globale de la société. L'entreprise estime que la dette financière nette est significative pour les investisseurs en tant qu'un des principaux instruments de mesure que le management d'AB InBev utilise pour évaluer ses progrès en matière de désendettement.

Hormis l'impact des résultats d'exploitation hors dépenses d'investissement, la dette nette a été principalement impactée par le paiement relatif au rapprochement avec Grupo Modelo diminué des trésorerie acquise et du produit net de la cession d'actifs à Constellation (11,6 milliards d'USD), la trésorerie perçues sur l'instrument d'actions différées (1,5 milliards d'USD), le paiement de dividendes aux actionnaires d'AB InBev et d'Ambev (4,6 milliards d'USD), le paiement d'intérêts et d'impôts (2,5 milliards d'USD) et l'impact des variations de taux de change des monnaies étrangères (13 m d'USD d'augmentation de la dette nette).

Le ratio endettement net / EBITDA normalisé a augmenté de 1,94x sur une base rapportée pour les douze mois se terminant le 31 décembre 2012 à 2,75x sur une base rapportée pour les douze mois se terminant le 30 Juin 2013 (Juillet 2012 – Juin 2013 sur une base rapportée) et 2,50x sur une base ajustée pour les douze mois se terminant le 30 Juin 2013, incorporant la « base de référence EBITDA » du rapprochement avec Grupo Modelo depuis le 1 juillet 2012 jusqu'au 30 juin 2013.

Les capitaux propres consolidés attribuables aux porteurs de capitaux propres d'AB InBev au 30 juin 2013 s'élevaient à 47 491m d'USD, contre 41 154m d'USD au 31 décembre 2012. L'effet combiné de l'affaiblissement des taux de change de clôture du réal brésilien et du peso argentin et le renforcement principalement des taux de change de clôture de l'euro, de la livre sterling, du peso mexicain, du rouble russe et du yuan chinois s'est traduit par un écart de conversion de 1 680m d'USD. De plus amples détails sur les mouvements de capitaux propres sont repris dans l'état consolidé intermédiaire résumé non-audité des variations des capitaux propres.

De plus amples détails sur les prêts et emprunts porteurs d'intérêt, les échelonnements de remboursement et les risques de liquidité, sont présentés à l'annexe 16 *Prêts et emprunts soumis à intérêt* et à l'annexe 19 *Risques découlant des instruments financiers*.

## 1.4. Risques et incertitudes

Sous l'entente explicite que la liste des risques énumérés ci-dessous n'est pas exhaustive, les principaux facteurs de risques et d'incertitudes auxquels AB InBev est confrontée sont décrits ci-après. Des risques additionnels dont AB InBev n'a actuellement pas connaissance peuvent exister. En outre, il peut y avoir certains risques qu'AB InBev estime être non significatifs aujourd'hui, mais qui pourraient s'avérer in-fine avoir un effet préjudiciable. De plus, si et dans la mesure où un des risques décrits ci-dessous se réalise, il peut se réaliser en combinaison avec d'autres risques, ce qui augmenterait l'effet préjudiciable de ces risques. L'ordre dans lequel les facteurs de risques sont présentés ci-dessous n'est pas indicatif de la probabilité de leur survenance ou de l'ampleur de leurs conséquences financières.

## RISQUES LIÉS À AB INBEV, À LA BIÈRE ET À L'INDUSTRIE DE LA BIÈRE

AB InBev s'appuie sur la réputation de ses bières, son succès dépend donc de sa capacité à conserver et améliorer l'image et la réputation de ses produits actuels et à développer une image et une réputation favorables pour de nouveaux produits. Un événement, ou une série d'événements, qui nuirait de manière significative à la réputation d'une ou plusieurs marques d'AB InBev, pourrait avoir un effet préjudiciable sur la valeur de cette marque et sur le chiffre d'affaires généré par cette marque ou activité. Par ailleurs, toute restriction sur le style de publicité autorisée, les médias et les messages utilisés ou l'introduction de restrictions similaires pourraient contraindre le développement potentiel des marques d'AB InBev et ainsi réduire la valeur de ses marques et des revenus liés.

AB InBev pourrait se trouver dans l'impossibilité de protéger ses marques et produits actuels et futurs et de défendre ses droits de propriété intellectuelle, dont les marques commerciales, les brevets, les noms de domaine, les secrets commerciaux et le savoir-faire, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, ses résultats d'exploitation, ses flux de trésorerie ou sa situation financière, et en particulier, sur la capacité d'AB InBev à développer ses activités.

Certaines opérations d'AB InBev dépendent des efforts réalisés par des distributeurs ou grossistes indépendants pour vendre les produits d'AB InBev et il ne peut être garanti que ces distributeurs ne donneront pas la priorité à des concurrents d'AB InBev. De plus, toute incapacité d'AB InBev à remplacer des distributeurs improductifs ou inefficaces, toute limitation imposée à AB InBev relative à l'achat ou à la prise de participation dans des distributeurs ou de grossistes suite à des restrictions contractuelles, des changements de régulation ou de législation, ou d'interprétation de la législation par des régulateurs ou des tribunaux pourraient avoir un effet préjudiciable sur les activités, les résultats opérationnels et la santé financière d'AB InBev.

Tout changement quant à la disponibilité ou au prix des matières premières, des marchandises, de l'énergie et de l'eau, pourrait avoir un effet préjudiciable sur les résultats opérationnels d'AB InBev dans la mesure où AB InBev ne réussit pas à gérer adéquatement les risques inhérents à une telle volatilité, y-compris si les arrangements de couverture et autres dérivés conclus par AB InBev ne couvrent pas effectivement ou totalement les changements dans les prix des marchandises.

AB InBev compte sur des tiers importants, notamment des fournisseurs-clés pour son approvisionnement en diverses matières premières destinées à la production de bière et de boissons non-alcoolisées ainsi que pour le conditionnement. La dénonciation ou une modification significative des accords conclus avec certains fournisseurs, ou le non-respect par un fournisseur important de ses obligations contractuelles, pourraient avoir de graves retombées sur la production, la distribution et la vente de bière et de boissons non-alcoolisées et donc avoir un effet préjudiciable sur les activités, les résultats opérationnels, les flux de trésorerie ou la santé financière d'AB InBev. En outre, un nombre de marques importantes sont à la fois données en licence à des brasseurs tiers et utilisées par des sociétés sur lesquelles AB InBev ne dispose d'aucun contrôle. Quand bien même AB InBev vérifie la qualité du brassage afin de maintenir ses standards élevés, si l'une de ces marques importantes ou co-entreprises, investissements dans des sociétés dans lesquelles AB InBev ne détient aucune participation de contrôle ou si certains détenteurs de la licence d'AB InBev sont victimes de publicité négative, cela pourrait résulter en un effet préjudiciable significatif sur les activités, les résultats opérationnels, les flux de trésorerie ou la situation financière de AB InBev.

La concurrence sur ses divers marchés ainsi qu'une augmentation du pouvoir d'achat des acteurs actifs dans les canaux de distribution d'AB InBev, pourrait imposer à AB InBev de réduire ses prix, d'augmenter les dépenses d'investissement, les frais de marketing et autres dépenses, ou pourrait empêcher AB InBev d'augmenter ses prix pour compenser des coûts plus élevés et ainsi imposer à AB InBev de réduire ses marges ou entraîner la perte de parts de marché. Toute dilution des marques d'AB InBev résultant de la compétitivité pourrait également mener à une érosion significative de la rentabilité d'AB InBev. Tout point cité ci-dessus pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les activités, la santé financière et les résultats opérationnels d'AB InBev. De plus, il existe des risques inhérents à l'innovation et aux nouveaux produits introduits par AB InBev qui pourraient ne pas être couronnés de succès, là où les concurrents pourraient être capables de répondre plus vite à l'émergence de nouvelles tendances, telle que la préférence croissante des consommateurs pour des bières artisanales (*craft beers*) produites par de petites brasseries.

La poursuite de la concentration des détaillants dans les marchés sur lesquels AB InBev est active pourrait se traduire par une baisse de rentabilité pour l'industrie de la bière dans son ensemble et, indirectement, affecter négativement les résultats financiers d'AB InBev.

AB InBev pourrait encourir des frais importants pour se conformer aux diverses réglementations qui régissent ses activités ou les opérations des tiers sous licence, ou en raison de violations ou des mises en cause de responsabilités en rapport avec ces réglementations. Par ailleurs, les inquiétudes du public par rapport à la consommation de bière et de boissons non-alcoolisées et toutes restrictions en résultant pourraient causer une diminution significative de l'acceptation sociale de la bière et des boissons non-alcoolisées et créer une tendance à s'éloigner de la consommation de ces produits, ce qui aurait un effet défavorable sur les activités d'AB InBev, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Les activités d'AB InBev sont soumises à des réglementations environnementales susceptibles de l'exposer à des frais de mise en conformité significatifs et à des procédures judiciaires liées à l'environnement.

Les dispositions légales relatives à la concurrence, au contrôle des concentrations, toute modification apportée à celles-ci ou tout changement dans leur interprétation et leur mise en œuvre, pourraient affecter l'activité d'AB InBev ou les activités de ses filiales.

Ces dernières années, l'industrie des boissons alcoolisées, l'industrie alimentaire et l'industrie des boissons non alcoolisées ont fait l'objet d'une attention publique et politique accrue. Cette attention accrue résulte des préoccupations en matière de soins de santé liées à l'usage nocif d'alcool (en ce compris la conduite en état d'ivresse, et la consommation d'alcool excessive, abusive et par des mineurs) ainsi que des préoccupations en matière de santé telles que le diabète et l'obésité liés à une surconsommation alimentaire et de boissons non alcoolisées (*soft-drinks*). Une contre-publicité relative aux produits et marques d'AB InBev ou la publication d'études indiquant un risque général important dans l'utilisation des produits d'AB InBev ou des changements dans la perception des consommateurs sur les produits d'AB InBev pourraient nuire à la vente et à la consommation de produits d'AB InBev et pourrait nuire à ses activités, ses résultats d'exploitation, ses flux de trésorerie ou sa situation financière.

L'évolution des préférences et des goûts des consommateurs peut avoir un effet négatif sur la demande de produits d'AB InBev. Les préférences et goûts des consommateurs peuvent changer de manière totalement imprévue. Si AB InBev n'anticipe pas ou ne répond pas de manière appropriée à l'évolution des préférences et goûts des consommateurs ou à l'évolution vers de nouvelles formes de

média et de marketing, cela pourrait avoir comme conséquence un effet préjudiciable sur ses activités, ses résultats opérationnels et sa santé financière.

L'industrie brassicole et le secteur des boissons peuvent subir des changements défavorables en termes de régime fiscal; or, les taxes représentent une part importante du coût de la bière facturé aux consommateurs dans de nombreux pays. Toute augmentation des droits d'accises et autres impôts indirects levés sur les produits d'AB InBev a tendance à avoir un effet défavorable sur les revenus ou les marges d'AB InBev en réduisant la consommation générale et en poussant les consommateurs à se tourner vers des catégories de boissons moins taxées. Par ailleurs, le fait d'imposer des prix minimum constitue une autre forme de régulation fiscale pouvant affecter la rentabilité d'AB InBev. En outre, AB InBev pourrait être sujette à une imposition accrue par des autorités nationales, locales ou étrangères, à des taux d'imposition sur le revenu plus élevés ou à des exigences et réglementations fiscales nouvelles ou modifiées. Une augmentation des accises sur la bière ou d'autres impôts pourraient avoir un effet préjudiciable sur les résultats financiers d'AB InBev ainsi que sur ses résultats d'exploitation.

La saisonnalité des cycles de consommation et de mauvaises conditions climatiques sur les marchés sur lesquels AB InBev exerce ses activités peuvent entraîner des fluctuations de la demande de produits AB InBev et donc avoir un impact négatif sur les activités de la société, ses résultats d'exploitation et sa santé financière.

Le changement climatique, ou des mesures juridiques, réglementaires ou de marché, prises pour adresser le changement climatique pourraient avoir un effet préjudiciable à long terme sur les activités et les résultats d'exploitation d'AB InBev. De plus, la raréfaction de l'eau, ou une eau de qualité médiocre peuvent affecter AB InBev par l'augmentation des coûts de production et des contraintes de capacités qui pourraient avoir comme conséquence un effet préjudiciable sur les activités et résultats opérationnels d'AB InBev.

Etant donné qu'une fraction substantielle des activités d'AB InBev est menée sur les marchés émergents d'Europe, d'Asie et d'Amérique latine, ses activités et ses participations sur ces marchés sont soumis aux risques ordinaires liés aux opérations dans les pays émergents, tels qu'entre autres, l'insurrection politique, l'interférence externe, les risques financiers, des changements dans la politique gouvernementale, des changements politiques et économiques, des changements dans les relations entre pays, des actions d'autorités gouvernementales affectant le commerce et les investissements étrangers, des réglementations sur le rapatriement de fonds, l'interprétation et l'application des lois et réglementations locales, la force exécutoire de droits de propriété intellectuelle et de droits contractuels, les conditions de travail et les réglementations du travail au niveau local, la potentielle incertitude politique et économique, l'application de contrôle de change, la nationalisation ou l'expropriation, la criminalité et l'absence de maintien de l'ordre ainsi que les risques financiers incluant le risque de liquidité, l'inflation, la dévaluation, le risque lié à la volatilité des prix, l'échange de devises ou les défauts de paiement du pays. Ces risques liés aux marchés émergents pourraient avoir un effet préjudiciable sur les activités d'AB InBev, ses résultats d'exploitation et sa santé financière.

Des événements économiques et politiques en Argentine sont susceptibles d'affecter nos opérations dans ce pays. En effet, l'instabilité politique, la fluctuation économique, les actions gouvernementales relatives à l'économie argentine, la dévaluation du pesos argentin, l'inflation et les conditions macro-économiques détériorées en Argentine sont susceptibles d'avoir, et pourraient continuer à avoir, un effet significatif défavorable sur les opérations, la condition financière et les résultats d'AB InBev en Amérique latine Sud. Par ailleurs, si la situation économique ou politique en Argentine se détériore, nos opérations en Amérique latine Sud pourraient être soumises à des restrictions supplémentaires en vertu d'un nouveau régime argentin relatif au change de devises, au rapatriement d'exportations ou à l'expropriation. Un tel régime pourrait avoir un effet préjudiciable sur la liquidité et les opérations d'AB InBev, ainsi que sur sa capacité à accéder à ces fonds depuis l'Argentine.

Si l'un des produits d'AB InBev est défectueux ou qu'il se trouve qu'il contient des agents contaminants, AB InBev peut, en dépit du fait qu'elle ait des couvertures d'assurance « produits » appropriées, être confrontée à des rappels de produits ou autres éléments de risque, qui pourraient avoir des répercussions défavorables sur ses activités, sa réputation, ses perspectives, ses résultats d'exploitation et sa situation financière.

AB InBev peut ne pas être en mesure d'obtenir le financement nécessaire à ses futurs besoins en capitaux ou en refinancement et fait face à des risques financiers en raison de son niveau d'endettement et de conditions de marché incertaines. AB InBev pourrait être obligé à lever des fonds supplémentaires pour ses besoins futurs en capitaux ou refinancer sa dette actuelle soit par un financement public ou privé, soit par des relations stratégiques ou autres accords et il ne peut y avoir aucune assurance que le financement, si nécessaire, puisse être disponible à des conditions intéressantes, ou puisse être disponible tout court. AB InBev s'est fortement endettée en concluant plusieurs facilités de crédit senior (*senior credit facilities*) et en accédant aux marchés obligataires de temps à autre en fonction de ses besoins financiers. La partie du bilan consolidé d'AB InBev représentée par la dette restera significativement plus élevée par rapport à sa position historique. Le niveau de dette plus élevé d'AB InBev pourrait avoir des conséquences significativement défavorables sur AB InBev, y compris (i) augmenter sa vulnérabilité face aux difficultés économiques générales et à l'environnement économique du secteur, (ii) limiter sa flexibilité dans la planification ou la réaction aux évolutions des activités et du secteur dans lequel AB InBev opère, (iii) altérer sa capacité à obtenir des financements supplémentaires dans le futur (iv) obliger AB InBev à augmenter son capital (éventuellement dans le cadre de conditions de marché défavorables) et (v) résulter pour AB InBev en un désavantage concurrentiel par rapport à ses concurrents moins endettés. La capacité d'AB InBev à rembourser et à renégocier sa dette en cours sera tributaire de l'état du marché. Des conditions défavorables, en ce compris récemment l'importante volatilité des prix et l'interruption de liquidité dans les marchés de crédit au niveau mondial, ainsi que la pression à la baisse sur la capacité de crédit de certains émetteurs sans tenir compte de leur force financière sous-jacente, pourraient augmenter les coûts au-delà de ce qui est actuellement budgété. Ces coûts pourraient avoir un impact négatif sur les flux de trésorerie d'AB InBev et/ou ses résultats d'exploitation. En plus, AB InBev a réduit le montant des dividendes qu'elle a distribués les dernières années, et pourrait continuer à limiter le montant des dividendes qu'elle distribuera en raison de son niveau d'endettement et de sa stratégie visant à donner priorité à la réduction de son endettement. En plus, une révision à la baisse du crédit rating d'AB InBev pourrait avoir un effet préjudiciable significatif sur l'aptitude d'AB InBev à financer ses activités courantes ou à refinancer son endettement existant. En outre, dans l'hypothèse où AB InBev échouerait à refinancer tout ou une partie de ses obligations financières à leur échéance ou échouerait à mobiliser des capitaux propres supplémentaires ou des financements par endettement ou en cas de nécessité, à réaliser des produits par des ventes d'actifs, cela aurait un effet significatif défavorable sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Les résultats d'AB InBev pourraient être négativement affectés par l'augmentation des taux d'intérêt. Bien que AB InBev conclut des conventions de swap de taux d'intérêt pour gérer son risque de taux d'intérêt et conclut également des conventions des swaps de taux

d'intérêt et de change pour gérer à la fois son risque de change et son risque de taux sur les passifs financiers soumis à intérêt, il ne peut y avoir aucune assurance que ces instruments soient efficaces dans la réduction des risques inhérents à l'exposition d'AB InBev aux variations de taux d'intérêt.

Les résultats d'exploitation d'AB InBev sont soumis aux fluctuations des taux de change. Toute variation des taux de change entre les monnaies fonctionnelles des sociétés d'exploitation d'AB InBev et le dollar américain aura une incidence sur son compte de résultat consolidé et son bilan lorsque les résultats de ces sociétés d'exploitation seront convertis en USD pour l'établissement des comptes. Par ailleurs, il ne peut y avoir aucune assurance que les politiques en place pour gérer les prix des matières premières et les risques de change dans le but de protéger l'exposition d'AB InBev à ceux-ci seront en mesure de couvrir efficacement les effets d'une telle exposition au change des devises, spécialement sur le long terme. En particulier, des incertitudes concernant la crise de la dette souveraine dans la zone euro pourraient résulter en une volatilité accrue des taux de change de l'euro et rendre plus difficile pour AB InBev de couvrir efficacement les effets de l'exposition au change de devises en euro. En outre, les instruments financiers utilisés dans le but d'atténuer le risque de change et tous les autres efforts réalisés pour mieux faire correspondre les passifs d'AB InBev en devises à ses flux de trésorerie pourraient entraîner une augmentation des coûts.

La capacité des filiales d'AB InBev à remonter de la trésorerie peut être soumise à diverses conditions et limitations. L'incapacité d'obtenir des flux de trésorerie suffisants de ses filiales nationales et étrangères et de ses sociétés affiliées pourrait impacter négativement la capacité d'AB InBev à payer des dividendes et avoir par ailleurs un impact négatif sur son activité, ses résultats d'exploitation et sa situation financière.

L'incapacité d'AB InBev à générer d'importantes économies et d'améliorer ses marges, grâce à des initiatives visant à améliorer son efficacité opérationnelle, pourrait nuire à sa rentabilité et à sa capacité d'atteindre ses objectifs financiers.

AB InBev peut ne pas être en mesure de mener à bien de nouvelles acquisitions et intégrations d'entreprises ou restructurations. AB InBev ne peut faire des acquisitions nouvelles que si elle peut identifier des candidats adéquats et si elle peut atteindre un accord avec ceux-ci. AB InBev peut ne pas être en mesure de mener à bien de telles transactions. Par ailleurs, de telles transactions peuvent nécessiter certains engagements, ce qui peut avoir un impact potentiel sur le profil de risque financier d'AB InBev. En outre, le prix qu'AB InBev paierait dans de futures acquisitions pourrait s'avérer trop élevé en raison de facteurs multiples.

Le rapprochement avec Grupo Modelo a exposé AB InBev à des risques liés à la clôture de la transaction, à des coûts significatifs liés au rapprochement, et à des difficultés potentielles liées à l'intégration de Grupo Modelo dans les opérations existantes d'AB InBev, et à l'extraction de synergies résultant de la transaction. Dès lors qu'AB InBev a financé le rapprochement avec Grupo Modelo par le biais d'une facilité de crédit senior (*senior credit facility*) et d'obligations non garanties, AB InBev a encouru une augmentation du niveau de sa dette. La capacité d'AB InBev à rembourser sa dette existante dépendra des conditions de marché. Des conditions de marché défavorables pourraient augmenter les coûts au-delà de ce qui est prévu. De tels coûts pourraient avoir un effet significatif défavorable sur les flux de trésorerie et/ou les résultats d'exploitation d'AB InBev. En outre, une incapacité à refinancer tout ou une partie substantielle de ces dettes lorsqu'elles deviennent exigibles, auraient un effet significatif défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation d'AB InBev. Par ailleurs, en raison du rapprochement avec Grupo Modelo et de l'endettement financier qui y est lié, des agences de notation pourraient revoir à la baisse la notation d'AB InBev et réduire cette notation à un niveau inférieur à son niveau actuel. Toute révision à la baisse de la notation pourrait considérablement nuire à la capacité d'AB InBev à financer ses opérations courantes et à refinancer la dette encourue en vue de financer le rapprochement avec Grupo Modelo (en ce compris en augmentant son coût d'emprunt) et pourrait nuire sensiblement à la situation financière, aux résultats d'exploitation et à la rentabilité d'AB InBev (en ce compris sa capacité à refinancer ses autres dettes existantes). Enfin, malgré l'importance des économies de frais estimées, des synergies de revenus estimées, des opportunités de croissance commerciale attendues, des économies de coûts estimées, et des bénéfices, synergies et autres avantages estimés dans le cadre du rapprochement avec Grupo Modelo, il n'y a aucune certitude que ces avantages et bénéfices se réaliseront, en temps voulu ou par après, dans le cadre du rapprochement avec Grupo Modelo. Toute défaillance, tout retard matériel ou tout coût inattendu dans le cadre du processus d'intégration pourrait dès lors avoir un effet significatif défavorable sur nos opérations, nos résultats d'exploitation et notre situation financière.

Si les activités d'AB InBev ne se développaient pas comme prévu, des charges de dépréciation de goodwill ou d'autres actifs incorporels, pourraient devoir être supportées à l'avenir. De telles charges pourraient être significatives et avoir un effet néfaste sur les résultats d'exploitation et la santé financière d'AB InBev.

Bien que les opérations d'AB InBev à Cuba soient quantitativement non significatives, sa réputation commerciale globale pourrait souffrir ou faire face à des contrôles réglementaires supplémentaires en raison de ses activités à Cuba et du fait que Cuba soit identifié par les Etats-Unis comme un état commanditaire du terrorisme et est la cible de sanctions économiques et commerciales de la part les Etats-Unis. Si les investisseurs décidaient de liquider ou alors céder leurs investissements dans des entreprises qui ont des activités d'ampleur diverse à Cuba, le marché et la valeur des titres d'AB InBev pourraient être négativement impactés. De plus, la législation américaine, à savoir la "Loi Helms-Burton" autorise des actions en justice pour dommages-intérêts à l'encontre de quiconque impliqué dans des transactions portant sur des propriétés confisquées sans aucune compensation de la part du gouvernement cubain à des personnes qui étaient à l'époque où sont devenus des ressortissants des États-Unis. Bien que cette disposition de la Loi Helms-Burton soit actuellement suspendue, les plaintes s'accumulent en dépit de cette suspension et pourront être défendues si cette dernière est levée. Une action se prévalant de la Loi Helms-Burton ont été signifiées à AB InBev. AB InBev ne peut actuellement pas exprimer de jugement quant à la validité de telles demandes ou quant au droit des demandeurs d'intenter de telles actions.

AB InBev peut ne pas être en mesure de recruter ou de retenir du personnel clé et de le gérer efficacement, ce qui pourrait perturber les activités d'AB InBev et avoir un effet défavorable significatif sur la situation financière d'AB InBev, de son bénéfice d'exploitation et sa position concurrentielle.

Par ailleurs, AB InBev pourrait être exposée à des grèves, des conflits et des arrêts de travail ou un ralentissement dans ses activités ou celles de ses fournisseurs, ou une interruption ou une pénurie de matières premières pour n'importe quel autre motif, ce qui pourrait conduire à un impact négatif sur les coûts d'AB InBev, ses gains, sa santé financière, son niveau de production et sa capacité à continuer ses activités. La production d'AB InBev peut également être affectée par des arrêts ou des ralentissements de travail touchant ses fournisseurs, ses distributeurs et fournisseurs au détail et de logistique soit en raison de différends concernant des

conventions collectives du travail actuelles avec les syndicats et dans le cadre de négociations de nouvelles conventions collectives, soit en raison de difficultés financières desdits fournisseurs, ou pour toutes autres raisons. Un arrêt de travail ou un ralentissement dans les unités d'AB InBev pourrait interrompre le transport des matières premières provenant de ses fournisseurs ou le transport de produits à ses clients. Ces perturbations pourraient contrarier les relations d'AB InBev avec ses fournisseurs et ses clients et pourraient avoir des effets durables sur son activité même après que les conflits avec sa main d'œuvre aient été résolues, et y compris à la suite d'une contre-publicité.

AB InBev fait appel à des systèmes de technologie de l'information pour développer, transmettre et archiver des informations électroniques. Bien qu'AB InBev prenne plusieurs actions pour anticiper des ruptures potentielles dans le flux d'information, de telles ruptures pourraient avoir un impact sur les activités d'AB InBev. Par exemple, si des tiers ont eu accès aux données confidentielles ou aux informations stratégiques d'AB InBev et se sont appropriés ces informations ou les ont rendues publiques, ceci pourrait nuire à la réputation d'AB InBev ou à l'avantage concurrentiel dont AB InBev bénéficie. De façon générale, des ruptures technologiques pourraient avoir un effet significatif défavorable sur les activités, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie ou la situation financière d'AB InBev.

L'activité d'AB InBev et ses résultats d'exploitation pourraient être négativement affectée par des catastrophes sociales, techniques, naturelles, physiques ou autres.

Les montants couverts par les assurances d'AB InBev peuvent ne pas suffire. Si un sinistre non assuré ou un sinistre dont le montant dépasse le montant couvert devait se produire, cela pourrait nuire aux activités d'AB InBev, à ses résultats d'exploitation et à sa situation financière.

AB InBev est exposé au risque d'une récession mondiale ou d'une récession dans un ou plusieurs de ses principaux marchés, à la volatilité des marchés de capitaux et de crédits, et à la crise économique et financière (tel que, par exemple, des préoccupations récentes relatives à la crise de la dette souveraine dans la zone euro et à la dette fédérale américaine), ce qui pourrait résulter en une réduction du chiffre d'affaires et du bénéfice, car la consommation de bière dans de nombreux pays dans lesquels opère AB InBev est étroitement liée aux conditions économiques générales et aux variations du pouvoir d'achat. Une poursuite ou une aggravation des niveaux de perturbation et de volatilité de marché observée récemment pourrait avoir un effet préjudiciable sur la capacité d'AB InBev d'accéder à des capitaux, à ses activités, résultats d'opérations, situation financière ainsi que sur le cours de ses actions et de ses certificats américains représentatifs d'actions (ADS).

AB InBev exerce ses activités et commercialise ses produits dans certains pays qui sont moins développés, ont moins de stabilité dans les systèmes juridiques et les marchés financiers, et sont potentiellement plus corrompus que les milieux d'affaires en Europe et aux Etats-Unis. Dès lors, ces pays présentent plus de risques politiques, économiques et opérationnels. Bien qu'AB InBev s'engage à mener ses activités de façon légale et éthique en conformité avec les exigences légales locales et internationales et les standards applicables à ses activités, il existe un risque que les employés ou représentants des filiales, sociétés liées et associées, joint-ventures ou autres intérêts commerciaux d'AB InBev prennent des mesures qui violent les lois et réglementations en vigueur interdisant, de façon générale, les versements illicites aux fonctionnaires de gouvernements étrangers dans le but d'obtenir ou de conserver des marchés, en ce compris les législations relatives à la Convention de l'OCDE de 1997 sur la lutte contre la corruption d'agents publics étrangers dans les transactions commerciales internationales (telle que la loi américaine anticorruption (*U.S. Foreign Corrupt Practices Act*) et la loi britannique anticorruption (*U.K. Bribery Act*)).

Le rapport de contrôle qui fait partie intégrante du rapport annuel d'AB InBev est préparé par un commissaire qui n'est pas contrôlé par le US Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB). L'absence de contrôle du PCAOB en Belgique empêche que le PCAOB puisse évaluer régulièrement les audits et effectuer des contrôles de qualité des commissaires actifs en Belgique, y compris du commissaire d'AB InBev. Par conséquent, les investisseurs aux Etats-Unis et ailleurs pourraient être privés des avantages de ces contrôles du PCAOB.

AB InBev est actuellement, et pourrait être à l'avenir, engagée dans le cadre de procédures et de litiges judiciaires, y compris de procédures collectives. Des dommages significatifs pourraient en résulter. Compte tenu des incertitudes inhérentes à ces litiges, il est possible qu'AB InBev puisse contracter des dettes à la suite de procédures judiciaires et de plaintes à son encontre (en ce compris celles qu'elle ne considère pas actuellement comme étant raisonnablement possibles), ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur l'activité d'AB InBev, ses résultats d'exploitation, ses flux de trésorerie ou sa situation financière. Les obligations latentes importantes sont présentées dans l'annexe 21 *Passifs éventuels* des états financiers intermédiaires résumés non-audités.

## **RISQUES PROVENANT D'INSTRUMENTS FINANCIERS**

L'annexe 28 des états financiers consolidés de 2011 et l'annexe 19 de ces états financiers intérimaires résumés non-audités sur les *Risques provenant d'instruments financiers* contiennent des informations détaillées sur l'exposition de l'entreprise aux risques financiers et sur ses politiques de gestion des risques.

### **1.5. Evènements survenus après la clôture**

Nous vous prions de vous référer à l'annexe 23 des états financiers intérimaires résumés non-audités *Evènements survenus après la clôture*.

### **1.6. Information sectorielle ajustée**

Vu la nature évolutive de l'opération réalisée avec Grupo Modelo, et afin de faciliter la compréhension de la performance sous-jacente de la société, AB InBev a mis à jour son information sectorielle pour la publication des résultats mais également pour la revue interne par le management. Cette présentation (appelée « La Base de référence 2012 ») inclut, à des fins de comparaison, les résultats

des activités de Grupo Modelo acquises par AB InBev, comme si l'opération avait été clôturée au 4 juin 2012. A l'issue du rapprochement, les opérations de Grupo Modelo sont rapportées dans les segments suivants en fonction de leur position géographique : les activités brassicoles et de conditionnement du Mexique sont inclus dans la nouvelle Zone Mexique, l'activité espagnole, dans la Zone Europe de l'Ouest et l'activité d'exportation dans le segment des activités d'exportation et sociétés holding.

La Base de référence 2012 reflète également les effets de l'application rétrospective d'IAS 19 – *Avantages au personnel* (voir Note 3 *Résumé des principales méthodes comptables*) et le transfert de la responsabilité de gestion de l'Equateur et du Pérou à la zone Amérique latine Sud. Ces pays étaient repris précédemment dans la zone Amérique latine Nord, donc sans impact au niveau consolidé.

<b>AB INBEV AU NIVEAU MONDIAL</b>	1Q 2012 base de Référence	2Q 2012 base de Référence	3Q 2012 base de Référence	4Q 2012 base de Référence	2012 base de Référence
Volumes .....	93 178	106 018	119 638	111 987	430 821
Produits.....	9 332	10 353	11 622	11 621	42 927
Coûts des ventes .....	(3 849)	(4 409)	(4 876)	(4 620)	(17 754)
Marge brute .....	5 483	5 944	6 746	7 001	25 173
Frais de distribution .....	(941)	(1 008)	(1 079)	(1 054)	(4 082)
Frais commerciaux et de marketing.....	(1 265)	(1 500)	(1 573)	(1 465)	(5 803)
Frais administratifs .....	(512)	(570)	(746)	(716)	(2 544)
Autres produits/(charges) .....	125	167	246	255	793
EBIT normalisé.....	2 890	3 032	3 594	4 021	13 537
EBITDA normalisé.....	3 555	3 752	4 359	4 814	16 480
Marge EBITDA normalisé .....	38,1%	36,2%	37,5%	41,4%	38,4%
<b>AMERIQUE DU NORD</b>	1Q 2012 base de Référence	2Q 2012 base de Référence	3Q 2012 base de Référence	4Q 2012 base de Référence	2012 base de Référence
Volumes .....	29 778	32 898	33 799	28 664	125 139
Produits.....	3 731	4 222	4 315	3 759	16 028
Coûts des ventes .....	(1 533)	(1 733)	(1 774)	(1 576)	(6 615)
Marge brute .....	2 198	2 489	2 541	2 183	9 412
Frais de distribution .....	(316)	(348)	(346)	(309)	(1 319)
Frais commerciaux et de marketing.....	(422)	(473)	(472)	(427)	(1 794)
Frais administratifs .....	(120)	(116)	(117)	(100)	(452)
Autres produits/(charges) .....	11	17	18	17	64
EBIT normalisé.....	1 352	1 570	1 624	1 365	5 911
EBITDA normalisé.....	1 552	1 776	1 828	1 579	6 735
Marge EBITDA normalisé .....	41,6%	42,1%	42,4%	42,0%	42,0%
<b>MEXIQUE</b>	1Q 2012 base de Référence	2Q 2012 base de Référence	3Q 2012 base de Référence	4Q 2012 base de Référence	2012 base de Référence
Volumes .....	-	3 315	9 531	10 192	23 038
Produits.....	-	374	1 095	1 147	2 616
Coûts des ventes .....	-	(146)	(451)	(416)	(1 014)
Marge brute .....	-	228	644	731	1 602
Frais de distribution .....	-	(39)	(119)	(112)	(270)
Frais commerciaux et de marketing.....	-	(80)	(220)	(215)	(515)
Frais administratifs .....	-	(47)	(142)	(148)	(338)
Autres produits/(charges) .....	-	21	57	24	102
EBIT normalisé.....	-	83	220	279	582
EBITDA normalisé.....	-	113	306	358	777
Marge EBITDA normalisé .....	-	30,3%	28,0%	31,2%	29,7%
<b>AMERIQUE LATINE NORD</b>	1Q 2012 base de Référence	2Q 2012 base de Référence	3Q 2012 base de Référence	4Q 2012 base de Référence	2012 base de Référence
Volumes .....	29 411	27 135	29 674	36 163	122 382
Produits.....	2 808	2 392	2 680	3 388	11 268
Coûts des ventes .....	(880)	(798)	(863)	(979)	(3 519)
Marge brute .....	1 928	1 594	1 817	2 410	7 748
Frais de distribution .....	(347)	(306)	(291)	(333)	(1 277)
Frais commerciaux et de marketing.....	(317)	(315)	(285)	(288)	(1 204)
Frais administratifs .....	(134)	(139)	(211)	(128)	(612)
Autres produits/(charges) .....	84	88	118	136	426
EBIT normalisé.....	1 214	922	1 148	1 797	5 081
EBITDA normalisé.....	1 383	1 103	1 329	1 972	5 787
Marge EBITDA normalisé .....	49,3%	46,1%	49,6%	58,2%	51,4%

	1Q 2012 base de Référence	2Q 2012 base de Référence	3Q 2012 base de Référence	4Q 2012 base de Référence	2012 base de Référence
<b>AMERIQUE LATINE SUD</b>					
Volumes .....	10 945	7 611	8 192	11 348	38 097
Produits.....	871	606	694	1 039	3 209
Coûts des ventes .....	(330)	(271)	(280)	(363)	(1 244)
Marge brute .....	541	335	413	676	1 966
Frais de distribution .....	(79)	(61)	(70)	(87)	(296)
Frais commerciaux et de marketing.....	(87)	(82)	(85)	(83)	(336)
Frais administratifs .....	(25)	(25)	(29)	(30)	(108)
Autres produits/(charges) .....	(5)	(3)	5	6	4
EBIT normalisé.....	346	165	235	483	1 228
EBITDA normalisé.....	392	212	278	536	1 419
Marge EBITDA normalisé .....	45,0%	35,0%	40,1%	51,6%	44,2%

	1Q 2012 base de Référence	2Q 2012 base de Référence	3Q 2012 base de Référence	4Q 2012 base de Référence	2012 base de Référence
<b>EUROPE DE L'OUEST</b>					
Volumes .....	6 198	8 194	7 913	7 329	29 634
Produits.....	757	1 011	968	914	3 650
Coûts des ventes .....	(338)	(423)	(404)	(390)	(1 555)
Marge brute .....	419	589	564	524	2 095
Frais de distribution .....	(87)	(101)	(95)	(87)	(369)
Frais commerciaux et de marketing.....	(156)	(183)	(171)	(154)	(663)
Frais administratifs .....	(69)	(58)	(64)	(68)	(259)
Autres produits/(charges) .....	3	4	7	11	24
EBIT normalisé.....	110	250	241	226	827
EBITDA normalisé.....	194	335	323	312	1 163
Marge EBITDA normalisé .....	25,6%	33,1%	33,3%	34,1%	31,9%

	1Q 2012 base de Référence	2Q 2012 base de Référence	3Q 2012 base de Référence	4Q 2012 base de Référence	2012 base de Référence
<b>EUROPE CENTRALE ET DE L'EST</b>					
Volumes .....	4 322	6 973	6 547	4 943	22 785
Produits.....	305	521	467	375	1 668
Coûts des ventes .....	(181)	(274)	(248)	(211)	(914)
Marge brute .....	124	247	219	164	754
Frais de distribution .....	(41)	(58)	(47)	(39)	(184)
Frais commerciaux et de marketing.....	(87)	(121)	(87)	(105)	(400)
Frais administratifs .....	(27)	(24)	(26)	(37)	(113)
Autres produits/(charges) .....	(2)	4	3	0	5
EBIT normalisé.....	(33)	48	63	(17)	62
EBITDA normalisé.....	16	99	110	32	257
Marge EBITDA normalisé .....	5,1%	18,9%	23,6%	8,6%	15,4%

	1Q 2012 base de Référence	2Q 2012 base de Référence	3Q 2012 base de Référence	4Q 2012 base de Référence	2012 base de Référence
<b>ASIE – PACIFIQUE</b>					
Volumes .....	10 914	17 113	19 779	9 862	57 667
Produits.....	538	768	859	525	2 690
Coûts des ventes .....	(326)	(423)	(468)	(347)	(1 565)
Marge brute .....	212	345	391	178	1 125
Frais de distribution .....	(45)	(65)	(73)	(51)	(235)
Frais commerciaux et de marketing.....	(139)	(198)	(194)	(140)	(670)
Frais administratifs .....	(57)	(65)	(67)	(86)	(274)
Autres produits/(charges) .....	25	22	25	49	121
EBIT normalisé.....	(4)	38	83	(50)	67
EBITDA normalisé.....	71	117	164	44	396
Marge EBITDA normalisé .....	13,1%	15,2%	19,0%	8,5%	14,7%

	1Q 2012 base de Référence	2Q 2012 base de Référence	3Q 2012 base de Référence	4Q 2012 base de Référence	2012 base de Référence
<b>ACTIVITÉS D'EXPORTATION ET SOCIÉTÉS HOLDING</b>					
Volumes .....	1 611	2 778	4 202	3 487	12 079
Produits.....	322	459	544	473	1 798
Coûts des ventes .....	(260)	(341)	(389)	(338)	(1 328)
Marge brute .....	62	118	156	136	471
Frais de distribution .....	(27)	(30)	(38)	(37)	(132)
Frais commerciaux et de marketing.....	(57)	(49)	(60)	(54)	(220)
Frais administratifs .....	(81)	(96)	(90)	(119)	(386)
Autres produits/(charges) .....	9	13	13	12	47
EBIT normalisé.....	(95)	(45)	(19)	(62)	(221)
EBITDA normalisé.....	(53)	(3)	22	(21)	(54)

## 2. Déclaration du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration d'Anheuser-Busch InBev NV/SA atteste au nom et pour le compte de la société, qu'à sa connaissance, (a) les états financiers consolidés intermédiaires résumés, établi en conformité avec les International Financial Reporting Standards sur les états financiers intermédiaires (IAS 34) tels que publiés par l'International Accounting Standard Board (IASB) adopté par l'Union Européenne, donne une image correcte et fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation, et (b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu de l'article 13, §§ 5 et 6 de l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

### 3. Rapport du Commissaire



#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE ANHEUSER-BUSCH INBEV SA SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2013**

---

##### **Introduction**

Nous avons procédé à l'examen limité de l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière de Anheuser-Busch InBev SA et de ses filiales arrêté au 30 juin 2013, ainsi que du compte de résultats consolidé intermédiaire résumé, de l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat global, de l'état consolidé intermédiaire résumé des variations des capitaux propres et du tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire résumé pour la période de six mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle que publiée par le conseil des Normes Comptables Internationales (IASB) et telle qu'adoptée par l'Union Européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires résumés, sur la base de notre examen limité.

##### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité » ainsi qu'aux normes du « Public Company Accounting Oversight Board (United States) ». Notre examen a consisté à demander des renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à mettre en œuvre des procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un contrôle plénier conduit en conformité avec les normes internationales d'audit ou les normes des « Public Company Accounting Oversight Board (United States) » et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un contrôle plénier aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.



### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance qui tendrait à indiquer que les états financiers consolidés intermédiaires résumés ci-joints n'ont pas été établis, sous tous égards significativement importants, conformément à la norme IAS 34 « *Information financière intermédiaire* », telle que publiée par le conseil des Normes Comptables Internationales (IASB) adoptée par l'Union Européenne.

Sint-Stevens-Woluwe, le 30 juillet 2013

Le commissaire  
PwC Réviseurs d'Entreprises scrl  
Représenté par

A handwritten signature in blue ink, consisting of a horizontal line that loops back and ends in a large, stylized flourish.

Yves Vandenplas  
Réviseur d'Entreprises

## 4. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités

### 4.1. Compte de résultats consolidé intermédiaire résumé non-audité

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin				
Millions d'USD, excepté bénéfice par action en US dollar		Annexes	2013	2012 <sup>1</sup>
<b>Produits</b> .....			<b>19 756</b>	<b>19 202</b>
Coûts des ventes .....			(8 355)	(8 051)
<b>Marge brute</b> .....			<b>11 401</b>	<b>11 151</b>
Frais de distribution .....			(1 936)	(1 907)
Frais commerciaux et de marketing.....			(2 869)	(2 681)
Frais administratifs .....			(1 074)	(1 034)
Autres produits/(charges) d'exploitation .....			408	270
<b>Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents</b> .....			<b>5 930</b>	<b>5 799</b>
Restructuration (pertes de valeur incluses) .....	7		(62)	(7)
Cession d'activités et vente d'actifs (pertes de valeur incluses).....	7		-	39
Coûts des acquisitions encourus dans le cadre des regroupements d'entreprises...	7		(74)	(9)
Ajustements de juste valeur.....	7		6 415	-
<b>Bénéfice d'exploitation</b> .....			<b>12 209</b>	<b>5 822</b>
Charges financières.....	8		(1 401)	(1 306)
Produits financiers .....	8		146	428
Charges financières non-récurrentes .....	8		(19)	(1)
<b>Charges financières nettes</b> .....			<b>(1 274)</b>	<b>(879)</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées.....	13		283	328
<b>Bénéfice avant impôts</b> .....			<b>11 218</b>	<b>5 271</b>
Impôts sur le résultat.....	9		(849)	(732)
<b>Bénéfice</b> .....			<b>10 369</b>	<b>4 539</b>
Attribuable aux:				
Porteurs des capitaux propres d'AB InBev .....			9 509	3 606
Participations ne donnant pas le contrôle .....			860	933
Bénéfice de base par action .....	15		5,92	2,26
Bénéfice dilué par action.....	15		5,81	2,22
Bénéfice de base par action avant éléments non-récurrents .....	15		2,09	2,24
Bénéfice dilué par action avant éléments non-récurrents .....	15		2,05	2,21

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*)

## 4.2. Etat consolidé intermédiaire résumé non-audité du résultat global

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012 <sup>1</sup>
<b>Profit</b> .....	<b>10 369</b>	<b>4 539</b>
<b>Autres éléments du résultat global : Éléments qui ne seront pas reclassés en perte et profit : gains/(pertes) actuariels</b> .....	53	33
<b>Autres éléments du résultat global: Éléments qui pourraient être reclassés par la suite en perte et profit :</b>		
Ecarts de conversion (bénéfices/(pertes))		
Ecarts de conversion des activités étrangères .....	(2 033)	(189)
Tranche efficace de variation de la juste valeur des couvertures d'investissement net. ....	58	(276)
Couvertures des flux de trésorerie		
Comptabilisés sous les capitaux propres .....	418	8
Extraits des fonds propres et repris au compte de résultats.....	28	(108)
Extraits des fonds propres et repris au coût initial des stocks et des investissements.....	-	(24)
Quote-part des autres éléments de résultat global des sociétés mises en équivalence .....	-	281
	(1 529)	(308)
<b>Total autres éléments du résultat global, nets d'impôt</b> .....	<b>(1 476)</b>	<b>(275)</b>
<b>Résultat global total</b> .....	<b>8 893</b>	<b>4 264</b>
Attribuable aux:		
Porteurs des capitaux propres d'AB InBev .....	<b>8 327</b>	<b>3 412</b>
Participations ne donnant pas le contrôle .....	<b>566</b>	<b>852</b>

Les annexes d'accompagnement font partie intégrante des états consolidés intermédiaires non-audités.

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*)

## 4.3. Etat consolidé intermédiaire résumé non-audité de la situation financière

Millions d'USD	Annexes	30 juin 2013	31 décembre 2012 <sup>1</sup>	1 janvier 2012 <sup>1</sup>
<b>ACTIF</b>				
<b>Actifs non-courants</b>				
Immobilisations corporelles .....	10	20 374	16 461	16 022
Goodwill .....	11	70 630	51 766	51 302
Immobilisations incorporelles .....	12	29 396	24 371	23 818
Participations dans les entreprises mises en équivalence .....	13	171	7 090	6 696
Placements .....		285	256	244
Actifs d'impôts différés .....		1 199	807	673
Avantages au personnel .....		12	12	10
Créances commerciales et autres créances .....		1 472	1 228	1 339
		<b>123 539</b>	<b>101 991</b>	<b>100 104</b>
<b>Actifs courants</b>				
Placements .....	14	219	6 827	103
Stocks .....		3 219	2 500	2 466
Impôts sur le résultat à récupérer .....		95	195	312
Créances commerciales et autres créances .....		4 849	4 023	4 121
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	14	6 701	7 051	5 320
Actifs détenus en vue de la vente .....		41	34	1
		<b>15 124</b>	<b>20 630</b>	<b>12 323</b>
<b>Total de l'actif .....</b>		<b>138 663</b>	<b>122 621</b>	<b>112 427</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Capitaux propres</b>				
Capital souscrit .....	15	1 735	1 734	1 734
Primes d'émission .....		17 590	17 574	17 557
Réserves .....		778	327	469
Résultats reportés .....		27 388	21 519	17 744
<b>Capitaux propres attribuables aux porteurs de titres d'AB InBev .....</b>		<b>47 491</b>	<b>41 154</b>	<b>37 504</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle .....</b>		<b>4 476</b>	<b>4 299</b>	<b>3 552</b>
		<b>51 967</b>	<b>45 453</b>	<b>41 056</b>
<b>Dettes non-courantes</b>				
Emprunts portant intérêts .....	16	45 199	38 951	34 598
Avantages au personnel .....		3 836	3 687	3 428
Passifs d'impôts différés .....		12 100	11 168	11 279
Dettes commerciales et autres dettes .....	18	4 581	2 313	1 548
Provisions .....		574	641	874
		<b>66 290</b>	<b>56 760</b>	<b>51 727</b>
<b>Dettes courantes</b>				
Découverts bancaires .....	14	10	-	8
Emprunts portant intérêts .....	16	5 141	5 390	5 559
Impôts sur le résultat à payer .....		1 716	543	499
Dettes commerciales et autres dettes .....	18	13 295	14 295	13 337
Provisions .....		244	180	241
		<b>20 406</b>	<b>20 408</b>	<b>19 644</b>
<b>Total des capitaux propres et des dettes .....</b>		<b>138 663</b>	<b>122 621</b>	<b>112 427</b>

Les annexes d'accompagnement font partie intégrante des états consolidés intermédiaires non-audités.

<sup>1</sup> Comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*)

## 4.4. Etat consolidé intermédiaire résumé non-audité des variations des capitaux propres

Attribuables aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev <sup>1</sup>												
Millions d'USD	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions de trésorerie	Réserves pour paiement fondé sur des actions	Ecarts de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Ecarts Actuariels gains/(pertes)	Instrument d'actions différées	Résultats reportés	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b> .....	<b>1 734</b>	<b>17 557</b>	<b>(1 137)</b>	<b>536</b>	<b>2 418</b>	<b>(188)</b>	<b>(1 160)</b>	-	<b>17 744</b>	<b>37 504</b>	<b>3 552</b>	<b>41 056</b>
<b>Bénéfice</b> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3 606</b>	<b>3 606</b>	<b>933</b>	<b>4 539</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>												
Ecarts de conversion des activités étrangères (bénéfices/(pertes)) .....	-	-	-	-	(365)	-	-	-	-	(365)	(100)	(465)
Couvertures des flux de trésorerie .....	-	-	-	-	-	(138)	-	-	-	(138)	14	(124)
Ecarts actuariels .....	-	-	-	-	-	-	28	-	-	28	5	33
Quote-part des autres éléments de résultat global des sociétés mises en équivalence .....	-	-	-	-	281	-	-	-	-	281	-	281
<b>Résultat global total</b> .....	-	-	-	-	<b>(84)</b>	<b>(138)</b>	<b>28</b>	-	<b>3 606</b>	<b>3 412</b>	<b>852</b>	<b>4 264</b>
Actions émises .....	-	6	-	-	-	-	-	-	-	6	-	6
Dividendes .....	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 705)	(2 705)	(426)	(3 131)
Actions de trésorerie .....	-	-	56	-	-	-	-	-	-	56	(3)	53
Paiements fondés sur des actions .....	-	-	-	67	-	-	-	-	-	67	6	73
Variations de périmètre et autres .....	-	-	-	-	-	-	-	-	(636)	(636)	49	(587)
<b>Au 30 juin 2012</b> .....	<b>1 734</b>	<b>17 563</b>	<b>(1 081)</b>	<b>603</b>	<b>2 334</b>	<b>(326)</b>	<b>(1 132)</b>	-	<b>18 009</b>	<b>37 704</b>	<b>4 030</b>	<b>41 734</b>

Attribuables aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev <sup>1</sup>												
Millions d'USD	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions de trésorerie	Réserves pour paiement fondé sur des actions	Ecarts de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Ecarts Actuariels Gains/(pertes)	Instrument d'actions différées	Résultats reportés	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b> .....	<b>1 734</b>	<b>17 574</b>	<b>(1 000)</b>	<b>693</b>	<b>2 147</b>	<b>(79)</b>	<b>(1 434)</b>	-	<b>21 519</b>	<b>41 154</b>	<b>4 299</b>	<b>45 453</b>
<b>Bénéfice</b> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>9 509</b>	<b>9 509</b>	<b>860</b>	<b>10 369</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>												
Ecarts de conversion des activités étrangères (bénéfices/(pertes)) .....	-	-	-	-	(1 680)	-	-	-	-	(1 680)	(295)	(1 975)
Couvertures des flux de trésorerie .....	-	-	-	-	-	447	-	-	-	447	(1)	446
Ecarts actuariels .....	-	-	-	-	-	-	51	-	-	51	2	53
Quote-part des autres éléments de résultat global des sociétés mises en équivalence .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat global total</b> .....	-	-	-	-	<b>(1 680)</b>	<b>447</b>	<b>51</b>	-	<b>9 509</b>	<b>8 327</b>	<b>566</b>	<b>8 893</b>
Actions émises .....	1	16	-	-	-	-	-	1 500	-	1 517	-	1 517
Dividendes .....	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 512)	(3 512)	(455)	(3 967)
Actions de trésorerie .....	-	-	63	-	-	-	-	-	-	63	-	63
Paiements fondés sur des actions .....	-	-	-	70	-	-	-	-	-	70	8	78
Variations de périmètre et autres .....	-	-	-	-	-	-	-	-	(128)	(128)	58	(70)
<b>Au 30 juin 2013</b> .....	<b>1 735</b>	<b>17 590</b>	<b>(937)</b>	<b>763</b>	<b>467</b>	<b>368</b>	<b>(1 383)</b>	<b>1 500</b>	<b>27 388</b>	<b>47 491</b>	<b>4 476</b>	<b>51 967</b>

Les annexes jointes ci-après font partie intégrante des états consolidés intermédiaires non-audités.

<sup>1</sup> Comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*)

## 4.5. Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire résumé non-audité

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin  
Millions d'USD

	Annexe	2013	2012 <sup>1</sup>
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
Bénéfice .....		10 369	4 539
Amortissements et dépréciations .....		1 395	1 353
Dépréciations créances, stocks et autres actifs .....		56	49
Dotations aux/(reprises de) provisions et avantages au personnel .....		120	17
Charges financières nettes .....	8	1 274	879
Perte/(bénéfice) relatif(ve) à la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles .....		(3)	(42)
Perte/(bénéfice) lié (e) à la vente de filiales, associés et des actifs détenus pour la vente .....		(7)	2
Réévaluation de l'investissement initial dans Grupo Modelo .....		(6 415)	-
Paiement fondé sur des actions réglé en instruments de capitaux propres .....	17	105	98
Impôts sur le résultat .....	9	849	732
Autres éléments non décaissé inclus dans le bénéfice .....		(28)	37
Quote-part dans le résultat des entreprises associées .....	13	(283)	(328)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et utilisations des provisions .....</b>		<b>7 432</b>	<b>7 336</b>
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances .....		(343)	(114)
Diminution/(augmentation) des stocks .....		(199)	(227)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres dettes .....	18	(997)	(815)
Contributions aux pensions et utilisation des provisions .....		(282)	(453)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles .....</b>		<b>5 611</b>	<b>5 727</b>
Intérêts payés .....		(1 202)	(1 047)
Intérêts reçus .....		129	80
Dividendes reçus .....		601	717
Impôts sur le résultat payés .....		(1 455)	(882)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES .....</b>		<b>3 684</b>	<b>4 595</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles .....		64	71
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise .....	6	(16 880)	(1 346)
Achats de participations ne donnant pas le contrôle .....	15	(51)	(25)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles .....	10/12	(1 393)	(1 210)
Produits sur cession d'actifs disponibles à la vente .....	14	4 787	-
Produits nets de la vente/(investissements nets) dans des obligations à court terme .....	14	6 703	(1)
Produits nets de la vente / (investissements nets) dans d'autres actifs <sup>2</sup> .....		(160)	(34)
Remboursement/(paiement) net des prêts consentis .....		(3)	10
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT D'ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT .....</b>		<b>(6 933)</b>	<b>(2 535)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
Produits nets des émissions d'actions de capital .....	15	41	95
Produits nets des émissions d'emprunts .....		18 071	6 377
Remboursement d'emprunts .....		(11 762)	(6 692)
Trésorerie perçue sur l'instrument d'actions différées .....		1 500	-
Coûts financiers nets autres qu'intérêts .....		11	(214)
Dividendes payés .....		(4 562)	(3 079)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT .....</b>		<b>3 299</b>	<b>(3 513)</b>
<b>Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie ...</b>		<b>50</b>	<b>(1 453)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins découverts bancaires, au début de l'exercice .....		7 051	5 312
Effet de la variation des taux de change .....		(410)	(186)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, à la fin de l'exercice .....</b>	14	<b>6 691</b>	<b>3 673</b>

Les annexes d'accompagnement font partie intégrante des états consolidés intermédiaires non-audités.

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*)

## 4.6. Annexes aux comptes annuels consolidés intermédiaires non audités

Présentation de l'entreprise .....	1
Déclaration de conformité.....	2
Résumé des principes comptables significatifs .....	3
Utilisation d'estimations et de jugements.....	4
Information sectorielle .....	5
Acquisitions et cessions de filiales.....	6
Eléments non-récurrents .....	7
Charges et produits financiers .....	8
Impôts sur le résultat.....	9
Immobilisations corporelles.....	10
Goodwill .....	11
Immobilisations incorporelles .....	12
Participations détenues dans des entreprises associées .....	13
Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements en obligations à court terme .....	14
Variation des capitaux propres et résultat par action .....	15
Emprunts portant intérêts.....	16
Paiements fondés sur des actions .....	17
Dettes commerciales et autres dettes.....	18
Risques provenant d'instruments financiers .....	19
Nantissements et engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, prêts aux clients et autres instruments de garantie.....	20
Passifs éventuels .....	21
Parties liées .....	22
Evénements survenant après la date de clôture.....	23

## 1. PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

Anheuser-Busch InBev est une entreprise cotée en bourse (Euronext : ABI) basée à Leuven, en Belgique, avec une cotation au New York Stock Exchange (NYSE : BUD). La société est le brasseur leader au niveau mondial et l'une des cinq plus grandes sociétés de biens de consommation au monde, et est reconnue comme première société du secteur des boissons au palmarès des « World's Most Admired », publié par le magazine FORTUNE. La bière, premier réseau social, rassemble les gens depuis des milliers d'années et notre portefeuille de plus de 200 marques de bières continue de tisser des liens forts avec les consommateurs. Nous investissons la majorité de nos ressources dédiées au développement des marques dans nos marques prioritaires - à savoir celles qui ont le plus grand potentiel de croissance, comme les marques mondiales Budweiser®, Corona®, Stella Artois® et Beck's®, ainsi que Leffe®, Hoegaarden®, Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Hasseröder® et Jupiler®. Le dévouement à l'héritage et à la qualité d'AB InBev trouve ses origines dans des traditions brassicoles qui datent de 1366, du temps de la brasserie Den Hoorn à Louvain en Belgique, et dans l'esprit innovateur de la brasserie d'Anheuser & Co, dont les origines remontent à 1852, à St. Louis aux États-Unis. Géographiquement diversifiée avec une exposition équilibrée sur les marchés émergents et développés, Anheuser Busch InBev emploie les forces collectives de ses quelque 150.000 collaborateurs basés dans 24 pays du monde entier. En 2012, AB InBev a réalisé des produits de 39,8 milliards d'USD. La société aspire à être la Meilleure Entreprise Brassicole dans un Monde Meilleur.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités de l'entreprise pour la période de six mois se clôturant le 30 juin 2013 comportent ceux de l'entreprise elle-même et de ses filiales (ensemble dénommé "AB InBev" ou "l'entreprise") et des intérêts de l'entreprise dans des entreprises associées et des sociétés conjointement contrôlées. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 30 juin 2013 et pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 et le 30 juin 2012 ne sont pas audités ; cependant, selon l'entreprise, les états intermédiaires incluent les ajustements normalement récurrents, nécessaires pour obtenir des états représentatifs pour la période intermédiaire.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités ont été approuvés pour la publication par le conseil d'administration du 30 juillet 2013.

## 2. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la Norme Internationale d'Informations Financières (IFRS) IAS 34 *Information Financière Intermédiaire* publiées par le conseil des Normes Comptables Internationales (IASB), comme adoptée par l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'entreprise pour l'exercice clos le 31 décembre 2012. AB InBev n'a appliqué aucune exception européenne aux IFRS. AB InBev n'a pas anticipé de nouvelles dispositions IFRS qui n'étaient pas encore entrées en vigueur en 2013.

## 3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principes comptables appliqués sont similaires à ceux utilisés pour les états financiers annuels consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous.

### (A) RÉSUMÉ DES CHANGEMENTS DE PRINCIPES COMPTABLES

#### IFRS AVEC APPLICATION EFFECTIVE POUR LES PÉRIODES ANNUELLES DÉBUTANT AU 1ER JANVIER 2013 :

IFRS 10 *Etats financiers consolidés*, propose un modèle de consolidation unique qui consacre le contrôle comme base pour la consolidation de tout type de filiales.

IFRS 11 *Partenariats*, définit des principes d'information financière pour les entités qui détiennent des intérêts dans des entreprises contrôlées conjointement (partenariats) et remplace la méthode actuelle d'intégration proportionnelle par la méthode de mise en équivalence.

IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, combine, améliore et remplace les exigences en matière d'informations à fournir concernant les filiales, les partenariats, les entreprises associées et les entités structurées non consolidées.

IFRS 13 *Evaluation de la Juste Valeur*, n'introduit pas de nouvelles exigences en matière d'utilisation de la juste valeur mais propose un guide d'application unique sur la manière d'évaluer la juste valeur.

IAS 19 *Avantages au personnel (Révisée 2011)*

Les modifications qui causent les impacts les plus significatifs au niveau des états financiers de la société comprennent:

- Les rendements attendus sur les actifs du régime ne sont plus reconnus dans le compte de résultat. Les rendements attendus sont remplacés par la comptabilisation au compte de résultat d'un produit d'intérêts, calculé à partir du taux d'actualisation utilisé pour évaluer les obligations en matière de pension.
- Les coûts des services passés non acquis ne peuvent plus être reportés et reconnus au cours des périodes futures d'acquisition. Tous les coûts des services passés sont comptabilisés au plus tôt entre la date de modification ou de réduction du régime ou la date à laquelle l'entité comptabilise les coûts de restructuration correspondants ou les indemnités de cessation d'emploi correspondantes.

A l'exception de l'IAS 19 (Révisée 2011), les normes ci-dessus n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés d'AB InBev lors de l'application initiale.

L'IAS 19 (Révisée 2011) exige une application rétrospective. Par conséquent, les chiffres comparatifs dans les états financiers consolidés d'AB InBev ont été ajustés comme si la norme IAS 19 (Révisée 2011) avait toujours été appliquée.

De manière semblable à la version 2012 de l'IAS 19, la norme IAS 19 (Révisée 2011) ne précise pas sous quelle rubrique du compte de résultats une entité doit présenter l'intérêt net lié aux provisions pour prestations définies. En conséquence, la société a déterminé, lors de l'application effective de la norme IAS 19 (Révisée 2011), que la composante des intérêts nets serait présentée sous les coûts financiers nets de la société. Ce changement de présentation est conforme à la norme IAS 1, qui permet aux entités de fournir des informations ventilées dans le rapport de performance.

Avec l'application rétrospective de la norme IAS 19 (Révisée 2011) et la décision de l'entreprise de présenter la composante des intérêts nets en tant que part du coût de l'endettement financier net de la société tel que décrit ci-dessus, la dépense totale de pension avant impôts pour l'année 2012 est de 146 m d'USD, supérieure à ce qui avait été rapporté précédemment. Les bénéfices d'exploitation et les charges financières nettes sont ainsi plus élevés de 14 m d'USD et de 160 m d'USD, respectivement. L'impact provient principalement de la modification du calcul du rendement sur les actifs mentionné ci-dessus. L'impact de l'application rétrospective de l'IAS 19 (Révisée 2011) sur l'obligation au titre de prestations a été une diminution du passif de 12 m d'USD au 31 décembre 2012 et au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

Les chiffres ajustés lors de la mise en place de la norme IAS 19 (Révisée 2011) et les chiffres rapportés précédemment sont illustrés ci-dessous :

### Compte de résultat consolidé intermédiaire non audité

Pour la période terminée Millions d'USD	30 juin 2012 (ajusté)	30 juin 2012 (rapporté)	31 décembre 2012 (ajusté)	31 décembre 2012 (rapporté)
<b>Produit</b> .....	<b>19 202</b>	<b>19 202</b>	<b>39 758</b>	<b>39 758</b>
Coûts des ventes .....	(8 051)	(8 064)	(16 422)	(16 447)
Frais de distribution .....	(1 907)	(1 906)	(3 787)	(3 785)
Frais commerciaux et de marketing .....	(2 681)	(2 683)	(5 254)	(5 258)
Frais administratifs .....	(1 034)	(1 027)	(2 199)	(2 187)
Autres produits/(charges) d'exploitation...	270	270	684	684
<b>Bénéfice d'exploitation normalisé (EBIT)</b> .....	<b>5 799</b>	<b>5 792</b>	<b>12 779</b>	<b>12 765</b>
Éléments non récurrents au-dessus de l'EBIT .....	23	23	(32)	(32)
<b>Bénéfice d'exploitation (EBIT)</b> .....	<b>5 822</b>	<b>5 815</b>	<b>12 747</b>	<b>12 733</b>
Coûts nets financiers .....	(879)	(797)	(2 366)	(2 206)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées .....	328	328	624	624
<b>Résultat avant impôts</b> .....	<b>5 271</b>	<b>5 346</b>	<b>11 005</b>	<b>11 151</b>
Impôts sur le résultat .....	(732)	(750)	(1 680)	(1 717)
<b>Bénéfice</b> .....	<b>4 539</b>	<b>4 596</b>	<b>9 325</b>	<b>9 434</b>

### Situation financière consolidée intermédiaire non auditée

Au Millions d'USD	31 décembre 2012 (ajusté)	31 décembre 2012 (rapporté)	1 <sup>er</sup> janvier 2012 (ajusté)
<b>Fonds propres</b>	<b>45 453</b>	<b>45 441</b>	<b>41 056</b>
<b>Dettes non courantes</b>	<b>56 760</b>	<b>56 772</b>	<b>51 727</b>
Avantages au personnel .....	3 687	3 699	3 428

Un certain nombre d'autres nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations qui sont devenus obligatoires pour la première fois à partir de l'exercice comptable débutant au 1<sup>er</sup> janvier 2013 n'ont pas été repris dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités en raison de leur caractère non-applicable ou non-significatif pour les états financiers consolidés d'AB InBev.

## (B) MONNAIES ÉTRANGÈRES

### TRANSACTIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de clôture. Les bénéfices et les pertes qui résultent du règlement de transactions en monnaies étrangères et de la conversion d'actifs et de passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés en compte de résultats. Les actifs et les passifs non-monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et les passifs non-monétaires libellés en monnaies étrangères qui sont estimés à leur juste valeur sont convertis en USD au taux de change en vigueur à la date où la juste valeur a été déterminée.

### CONVERSION DES RÉSULTATS ET DE LA POSITION FINANCIÈRE DES ACTIVITÉS À L'ÉTRANGER

Les actifs et les passifs liés à des activités à l'étranger sont convertis en USD au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les comptes de résultats des activités étrangères, à l'exclusion des entités étrangères exerçant leurs activités dans des pays avec une économie hyper inflationniste, sont convertis en USD au taux proche du taux en vigueur à la date de la transaction. Les éléments constitutifs des capitaux propres des actionnaires sont convertis au taux de change historique. Les différences de change générées par

la reconversion des capitaux propres des actionnaires au taux de change USD en vigueur à la date de clôture sont prises en autres éléments du résultat global (écart de conversion).

Dans les pays ayant une économie hyper-inflationniste, la revalorisation en monnaie locale des actifs et passifs non-monnaïres, des rubriques du compte de résultats ainsi que les rubriques des capitaux propres est faite en appliquant un indice général des prix. Ces rubriques revalorisées sont utilisées pour la conversion en USD au taux de change en vigueur à la date de clôture. AB InBev n'a pas opéré dans des pays présentant une économie hyper-inflationniste en 2012 et 2013.

#### TAUX DE CHANGE

Les principaux taux de change qui ont été utilisés pour la préparation des états financiers sont :

1 USD est égal à:	Taux de change à la clôture			Taux de change moyen	
	30 juin 2013	31 décembre 2012	30 juin 2012	30 juin 2013	30 juin 2012
Peso argentin .....	5,385199	4,917311	4,525301	5,063562	4,366299
Real brésilien .....	2,215599	2,043500	2,021297	2,027497	1,832082
Dollar canadien .....	1,048470	0,995679	1,022319	1,015568	1,001995
Yuan chinois.....	6,137616	6,230640	6,355112	6,193392	6,310920
Euro.....	0,764526	0,757920	0,794281	0,763732	0,765338
Peso mexicain.....	13,027844	13,024470	13,403776	12,666379	13,247100
Livre sterling.....	0,655351	0,618538	0,640825	0,648755	0,631830
Rouble russe.....	32,708393	30,372685	32,817460	30,978015	30,404338
Hryvnia ukrainien .....	7,993037	7,992997	7,992523	7,993008	7,989581

### (C) IFRS ÉMIS RÉCEMMENT

#### IFRS AVEC APPLICATION EFFECTIVE POUR LES PERIODES ANNUELLES DEBUTANT AU 1ER JANVIER 2013 :

Dans la mesure où l'on s'attend à ce que de nouvelles dispositions des normes IFRS soient applicables dans le futur, elles ont été résumées ci-après. Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013, elles n'ont pas été appliquées pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités.

#### IFRS 9 Instruments financiers:

IFRS 9 est la norme comptable publiée parmi un vaste projet visant à remplacer IAS 39. IFRS 9 conserve, mais simplifie, le modèle de valorisation mixte et établit deux catégories d'évaluation des actifs financiers : le coût amorti et la juste valeur. La base de la catégorisation de ces actifs dépend du *business model* de la société et des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie rattachées aux actifs financiers. Les recommandations d'IAS 39 quant à la dépréciation d'instruments financiers et à la comptabilisation de couverture demeurent applicables. La norme IFRS 9 deviendra obligatoire pour les états financiers consolidés d'AB InBev de 2015.

#### AUTRES NORMES, INTERPRETATIONS ET AMENDEMENTS AUX NORMES

Un certain nombre d'amendements aux normes, effectifs pour les exercices commençant après le 1er janvier 2013, n'ont pas été repris ci-dessus en raison de leur caractère non-applicable ou non-significatif sur les états financiers consolidés d'AB InBev.

## 4. UTILISATION D'ESTIMATIONS ET DE JUGEMENTS

La préparation des états financiers en conformité avec les normes IFRS, exige du management le recours à des jugements, des estimations et des hypothèses qui affectent l'application des principes comptables et les montants comptabilisés en matière d'actif, de passif, de produits et de charges. Les estimations et les hypothèses qui y sont liées sont basées sur l'expérience du passé et sur divers autres facteurs admis comme étant raisonnables dans les circonstances. Ceci constitue la base pour enregistrer la valeur comptable des actifs et passifs lorsqu'aucune autre source ne permet de donner une valeur fiable. Les résultats réels peuvent différer des estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont revues de manière continue. Les révisions des estimations comptables sont enregistrées dans la période où les estimations sont revues si la révision affecte uniquement cette période ou dans la période de révision et les périodes futures si la révision affecte simultanément la période courante et les périodes futures.

Bien que chacun de ses principes comptables significatifs reflète des jugements, des estimations et des hypothèses, AB InBev est d'avis que les principes comptables suivant reflètent les jugements, estimations et hypothèses les plus importants pour ses opérations et la compréhension de ses résultats: regroupements d'entreprises, immobilisations incorporelles, goodwill, dépréciations, provisions, paiements fondés sur des actions, avantages au personnel et comptabilisation d'impôts courants et différés.

Les justes valeurs d'immobilisations incorporelles identifiables acquises sont basées sur une évaluation de flux de trésorerie futurs. Les analyses de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ayant une durée de vie indéfinie sont réalisées tous les ans ou dès qu'un événement déclencheur survient, et ce dans le but de déterminer si la valeur comptable ne dépasse pas la valeur recouvrable. Ces évaluations se basent sur des estimations de flux futurs de trésorerie.

L'entreprise utilise son jugement pour sélectionner un panel de méthodes, dont la méthode des flux de trésorerie actualisés et des modèles d'évaluation d'options, et fait des hypothèses se basant sur les conditions de marché existantes aux dates de clôture afin d'estimer la juste valeur de ses instruments financiers.

Les hypothèses actuarielles sont établies afin d'anticiper des événements futurs et sont utilisées dans le calcul des charges et dettes de régimes de retraite et autres régimes d'avantages à long terme pour les employés. Ces facteurs incluent des hypothèses portant sur le

taux d'intérêt, sur l'augmentation des coûts de soins de santé, sur l'augmentation future des avantages, sur la rotation du personnel et sur l'espérance de vie.

La société est soumise à l'impôt sur le résultat dans de nombreuses juridictions. Un jugement important intervient dans la détermination de la provision pour impôt sur le résultat au plan mondial. Il existe certaines transactions et calculs pour lesquels la détermination de l'impôt final est incertaine. Certaines filiales du groupe font l'objet de contrôles fiscaux et enquêtes locales généralement en lien avec les exercices d'imposition antérieurs. A la date de clôture, des investigations et des négociations avec les autorités fiscales locales sont en cours dans différentes juridictions et, de par leur nature, pourraient prendre un temps certain avant d'être conclues. Une hypothèse de résolution attendue de ces affaires est prise en compte lors de l'évaluation du montant des provisions fiscales devant être reconnues dans les états financiers. Une estimation des intérêts de retard et pénalités sur les dettes fiscales est également retenue. Lorsque la résolution de ces affaires aboutit à un résultat différent du montant initialement comptabilisé, l'impact est enregistré dans les actifs et passifs d'impôts courants et différés au cours de la période de résolution.

Les jugements faits par le management dans le cadre de l'application des IFRS ayant un impact significatif sur les états financiers et les estimations présentant un risque important d'entraîner des ajustements significatifs au cours de l'année suivante, sont présentés plus en détail dans les annexes ci-après.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités, les jugements significatifs effectués par le management afin d'appliquer les principes comptables de l'entreprise et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012, excepté pour l'évaluation des actifs individuels acquis et des passifs pris en charge dans le cadre de l'affectation du prix d'achat de Grupo Modelo. La société est en cours de finalisation de l'affectation du prix d'achat aux actifs individuels acquis et des passifs pris en charge en conformité avec la norme IFRS 3. Suite à l'acquisition de Grupo Modelo, AB InBev a consolidé Grupo Modelo de manière globale dans ses états financiers non audités à partir du 4 juin 2013. Des détails sont fournis à l'annexe 6 - *Acquisitions et cessions de filiales* de ces états financiers consolidés intermédiaires non audités.

## 5. INFORMATION SECTORIELLE

AB InBev a mis à jour son information sectorielle 2012 à des fins d'examen interne de la direction. Cette présentation (ci-après dénommée la « Base de référence 2012 ») comprend les résultats de Grupo Modelo à partir du 4 juin 2012, à des fins de comparaison. La base de référence 2012 reflète également les effets de l'application rétrospective de l'IAS 19 révisé – *Avantages au personnel* (voir annexe 3 - *Résumé des principes comptables significatifs*) et le transfert de responsabilité de gestion pour l'Equateur et le Pérou vers la zone Amérique latine Sud. Ces pays ayant été précédemment rapportés dans la zone Amérique latine Nord, il n'y a donc pas d'impact au niveau consolidé. Les tableaux ci-dessous présentent l'information sectorielle par zone pour la période de six mois terminant le 30 juin 2012 et 2013 dans le format utilisé par la direction pour évaluer les performances. Les différences entre la base de référence 2012 et le compte de résultats 2012 non audité, comme rapporté, représentent l'effet de l'acquisition de Grupo Modelo.

Tous les chiffres dans le tableau ci-dessous sont présentés en millions d'USD, excepté pour les volumes (millions d'hl). L'information est présentée pour la période de six mois se terminant le 30 juin, à l'exception des chiffres comparatifs de la situation financière qui sont présentés au 31 décembre 2012.

### INFORMATION SECTORIELLE (BASE DE REFERENCE 2012)

	Amérique du Nord		Mexique		Amérique latine Nord		Amérique latine Sud		Europe de l'Ouest		Europe centrale et de l'Est		Asie-Pacifique		Activités d'Exportation et Sociétés Holding		Effet d'acquisition		Consolidé	
	2013	Base de référence 2012	2013	Base de référence 2012	2013	Base de référence 2012	2013	Base de référence 2012	2013	Base de référence 2012	2013	Base de référence 2012	2013	Base de référence 2012	2013	Base de référence 2012	2013	2012 rapprochement avec le rapporté	2013	2012 Rapporté <sup>1</sup>
<b>Volume</b> .....	<b>61</b>	<b>63</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>55</b>	<b>57</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	-	<b>(4)</b>	<b>196</b>	<b>195</b>
<b>Produits</b> .....	<b>7 962</b>	<b>7 953</b>	<b>410</b>	<b>374</b>	<b>5 055</b>	<b>5 199</b>	<b>1 520</b>	<b>1 477</b>	<b>1 685</b>	<b>1 768</b>	<b>742</b>	<b>826</b>	<b>1 619</b>	<b>1 306</b>	<b>762</b>	<b>781</b>	-	<b>(482)</b>	<b>19 756</b>	<b>19 202</b>
Coûts des ventes..	(3 266)	(3 266)	(143)	(146)	(1 723)	(1 678)	(594)	(601)	(721)	(761)	(411)	(455)	(916)	(750)	(580)	(601)	-	206	(8 355)	(8 051)
Frais de distribution .....	(635)	(664)	(35)	(39)	(666)	(653)	(151)	(139)	(177)	(188)	(77)	(98)	(137)	(110)	(58)	(57)	-	42	(1 936)	(1 907)
Frais commerciaux et de marketing.....	(925)	(895)	(67)	(80)	(696)	(631)	(180)	(169)	(340)	(339)	(180)	(208)	(390)	(337)	(89)	(106)	-	84	(2 869)	(2 681)
Frais administratifs .....	(231)	(236)	(34)	(47)	(264)	(272)	(52)	(50)	(121)	(127)	(45)	(51)	(146)	(122)	(181)	(178)	-	48	(1 074)	(1 034)
Autres produits/ (charges) d'exploitation.....	31	29	7	21	302	172	(10)	(7)	8	6	-	2	48	47	20	21	-	(22)	408	270
<b>Bénéfice d'exploitation normalisé (EBIT)</b> .....	<b>2 936</b>	<b>2 922</b>	<b>137</b>	<b>83</b>	<b>2 008</b>	<b>2 136</b>	<b>534</b>	<b>511</b>	<b>334</b>	<b>360</b>	<b>28</b>	<b>15</b>	<b>78</b>	<b>35</b>	<b>(126)</b>	<b>(139)</b>	-	<b>(123)</b>	<b>5 930</b>	<b>5 799</b>
Amortissements et pertes de valeur .....	(384)	(406)	(31)	(31)	(376)	(350)	(94)	(94)	(155)	(169)	(89)	(99)	(192)	(153)	(74)	(84)	-	31	(1 395)	(1 353)
<b>EBITDA normalisé</b> .....	<b>3 320</b>	<b>3 328</b>	<b>169</b>	<b>113</b>	<b>2 384</b>	<b>2 486</b>	<b>628</b>	<b>605</b>	<b>489</b>	<b>529</b>	<b>117</b>	<b>114</b>	<b>270</b>	<b>188</b>	<b>(52)</b>	<b>(56)</b>	-	<b>(154)</b>	<b>7 325</b>	<b>7 152</b>
<b>Marge EBITDA (normalisé) en %</b> .....	<b>41,7%</b>	<b>41,8%</b>	<b>41,2%</b>	<b>30,3%</b>	<b>47,2%</b>	<b>47,8%</b>	<b>41,3%</b>	<b>40,9%</b>	<b>29,0%</b>	<b>29,9%</b>	<b>15,7%</b>	<b>13,8%</b>	<b>16,7%</b>	<b>14,4%</b>	-	-	-	-	<b>37,1%</b>	<b>37,2%</b>

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*).

## INFORMATION SECTORIELLE (RAPPORTE 2012)

	Amérique du Nord		Mexique		Amérique Latine Nord		Amérique Latine Sud		Europe de l'Ouest		Europe centrale et de l'Est		Asie-Pacifique		Activités d'Exportation et Sociétés Holding		Consolidé	
	2013	2012 <sup>1</sup>	2013	2012 <sup>1</sup>	2013	2012 <sup>1</sup>	2013	2012 <sup>1</sup>	2013	2012 <sup>1</sup>	2013	2012 <sup>1</sup>	2013	2012 <sup>1</sup>	2013	2012 <sup>1</sup>	2013	2012 <sup>1</sup>
<b>Volume</b> .....	<b>61</b>	<b>63</b>	<b>3</b>	-	<b>55</b>	<b>57</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>196</b>	<b>195</b>
<b>Produits</b> .....	<b>7 962</b>	<b>7 953</b>	<b>410</b>	-	<b>5 055</b>	<b>5 199</b>	<b>1 520</b>	<b>1 477</b>	<b>1 685</b>	<b>1 763</b>	<b>742</b>	<b>826</b>	<b>1 619</b>	<b>1 306</b>	<b>762</b>	<b>677</b>	<b>19 756</b>	<b>19 202</b>
Coûts des ventes.....	(3 266)	(3 266)	(143)	-	(1 723)	(1 678)	(594)	(601)	(721)	(760)	(411)	(455)	(916)	(750)	(580)	(542)	(8 355)	(8 051)
Frais de distribution.....	(635)	(664)	(35)	-	(666)	(653)	(151)	(139)	(177)	(188)	(77)	(98)	(137)	(110)	(58)	(55)	(1 936)	(1 907)
Frais commerciaux et de marketing.....	(925)	(895)	(67)	-	(696)	(631)	(180)	(169)	(340)	(337)	(180)	(208)	(390)	(337)	(89)	(103)	(2 869)	(2 681)
Frais administratifs.....	(231)	(236)	(34)	-	(264)	(272)	(52)	(50)	(121)	(127)	(45)	(51)	(146)	(122)	(181)	(177)	(1 074)	(1 034)
Autres produits/ (charges) d'exploitation.....	31	29	7	-	302	172	(10)	(7)	8	6	-	2	48	47	20	21	408	270
<b>Bénéfice d'exploitation normalisé (EBIT)</b> .....	<b>2 936</b>	<b>2 922</b>	<b>137</b>	-	<b>2 008</b>	<b>2 136</b>	<b>534</b>	<b>511</b>	<b>334</b>	<b>358</b>	<b>28</b>	<b>15</b>	<b>78</b>	<b>35</b>	<b>(126)</b>	<b>(179)</b>	<b>5 930</b>	<b>5 799</b>
Eléments non-récurrents (voir note 7) .....	-	25	(43)	-	(1)	(15)	(2)	-	(3)	5	(2)	2	(9)	-	6 340	6	6 279	23
<b>Bénéfice d'exploitation (EBIT)</b> .....	<b>2 936</b>	<b>2 947</b>	<b>95</b>	-	<b>2 007</b>	<b>2 122</b>	<b>532</b>	<b>511</b>	<b>331</b>	<b>363</b>	<b>26</b>	<b>18</b>	<b>69</b>	<b>35</b>	<b>6 214</b>	<b>(173)</b>	<b>12 209</b>	<b>5 822</b>
Charges financières nettes.....	(397)	(291)	16	-	(242)	(132)	(14)	3	(289)	(140)	(44)	(53)	4	(1)	(307)	(266)	(1 274)	(879)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées.....	277	329	4	-	-	-	-	-	1	(1)	-	-	-	-	-	-	283	328
<b>Bénéfice avant impôts</b> .....	<b>2 816</b>	<b>2 985</b>	<b>115</b>	-	<b>1 765</b>	<b>1 990</b>	<b>518</b>	<b>514</b>	<b>43</b>	<b>222</b>	<b>(18)</b>	<b>(35)</b>	<b>73</b>	<b>34</b>	<b>5 908</b>	<b>(439)</b>	<b>11 218</b>	<b>5 271</b>
Impôts sur le résultat .....	(803)	(1 012)	(37)	-	(176)	(186)	(163)	(141)	46	(82)	17	(13)	(32)	(25)	299	728	(849)	(732)
<b>Bénéfice</b> .....	<b>2 013</b>	<b>1 973</b>	<b>78</b>	-	<b>1 589</b>	<b>1 804</b>	<b>355</b>	<b>373</b>	<b>89</b>	<b>140</b>	<b>(1)</b>	<b>(48)</b>	<b>41</b>	<b>9</b>	<b>6 206</b>	<b>289</b>	<b>10 369</b>	<b>4 539</b>
EBITDA normalisé .....	3 320	3 328	169	-	2 384	2 486	628	605	489	527	117	114	270	188	(52)	(95)	7 325	7 152
Eléments non-récurrents (pertes de valeur incluses).....	-	25	(43)	-	(1)	(15)	(2)	-	(3)	5	(2)	2	(9)	-	6 340	6	6 279	23
Amortissements et pertes de valeur.....	(384)	(406)	(31)	-	(376)	(349)	(94)	(94)	(155)	(169)	(89)	(98)	(192)	(153)	(74)	(84)	(1 395)	(1 353)
Charges financières nettes.....	(397)	(291)	16	-	(242)	(132)	(14)	3	(289)	(140)	(44)	(53)	4	(1)	(307)	(266)	(1 274)	(879)
Part du résultat des entreprises associées.....	277	329	4	-	-	-	-	-	1	(1)	-	-	-	-	-	-	283	328
Charges d'impôt sur le résultat.....	(803)	(1 012)	(37)	-	(176)	(186)	(163)	(141)	46	(82)	17	(13)	(32)	(25)	299	728	(849)	(732)
<b>Bénéfice</b> .....	<b>2 013</b>	<b>1 973</b>	<b>78</b>	-	<b>1 589</b>	<b>1 804</b>	<b>355</b>	<b>373</b>	<b>89</b>	<b>140</b>	<b>(1)</b>	<b>(48)</b>	<b>41</b>	<b>9</b>	<b>6 206</b>	<b>289</b>	<b>10 369</b>	<b>4 539</b>
Marge EBITDA (normalisé) en % .....	41,7%	41,8%	41,2%	-	47,2%	47,8%	41,3%	41,0%	29,0%	29,9%	15,7%	13,8%	16,7%	14,4%	-	-	37,1%	37,2%
Actifs sectoriels.....	64 709	72 845	30 196	-	17 175	18 268	4 075	4 335	6 104	5 939	2 039	2 153	5 824	5 028	3 605	3 865	133 728	112 432
Eliminations intersectorielles .....																	(4 371)	(5 557)
Actifs non alloués.....																	9 306	15 746
<b>Total de l'actif</b> .....																	<b>138 663</b>	<b>122 621</b>
Passifs sectoriels .....	7 479	8 292	3 927	-	4 540	7 228	1 418	1 782	3 871	3 751	650	578	2 753	2 467	2 050	2 242	26 687	26 341
Eliminations intersectorielles .....																	(4 371)	(5 557)
Passifs non alloués .....																	116 347	101 837
<b>Total du passif</b> .....																	<b>138 663</b>	<b>122 621</b>

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*).

## 6. ACQUISITIONS ET CESSIIONS DE FILIALES

Le tableau ci-dessous résume l'impact des acquisitions et des cessions sur l'état de situation financière et des flux de trésorerie d'AB InBev au 30 juin 2013 et 2012 :

Millions d'USD	Acquisitions 2013	Acquisitions 2012
<b>Actifs non-courants</b>		
Immobilisations corporelles.....	4 641	379
Immobilisations incorporelles.....	5 093	486
Investissements dans des filiales.....	44	-
Emprunts consentis portant intérêts.....	-	311
Investissements dans des entreprises associées.....	75	-
Placements.....	39	-
Créances commerciales et autres créances.....	65	1
<b>Actifs courants</b>		
Stocks.....	614	32
Impôts sur le résultat à récupérer.....	1	-
Créances commerciales et autres créances.....	688	52
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	2 674	28
Actifs détenus en en vue de la vente.....	4 806	2
<b>Participation sans contrôle.....</b>	<b>(40)</b>	<b>-</b>
<b>Dettes non-courantes</b>		
Emprunts portant intérêts.....	-	(229)
Dettes commerciales et autres dettes.....	(472)	(10)
Avantages au personnel.....	(256)	(4)
Provisions.....	(21)	(21)
Passifs d'impôts différés.....	(1 084)	(143)
<b>Dettes courantes</b>		
Emprunts portant intérêts.....	(68)	-
Impôts sur le résultat à payer.....	(1 268)	-
Emprunts portant intérêts.....	-	(45)
Dettes commerciales et autres dettes.....	(1 142)	(60)
Provisions.....	(16)	-
<b>Actifs et passifs nets identifiables.....</b>	<b>14 373</b>	<b>779</b>
Goodwill sur les acquisitions.....	20 204	1 097
Juste valeur à la date d'acquisition de la participation antérieurement détenue.....	(12 946)	-
Augmentation de l'actionariat.....	(11)	(355)
Contreparties à payer.....	(2 067)	(1)
Trésorerie nette sortie relative à des acquisitions d'exercices précédents.....	1	8
Contrepartie autre qu'en espèce.....	-	(154)
<b>Contreparties payées en trésorerie.....</b>	<b>19 554</b>	<b>1 374</b>
Trésorerie (acquise).....	(2 674)	(28)
<b>Flux nets de trésorerie sortants.....</b>	<b>16 880</b>	<b>1 346</b>

### ACQUISITIONS DE 2013

Les opérations suivantes se sont déroulées en 2013 :

#### RAPPROCHEMENT AVEC GRUPO MODELO

Le 4 juin 2013, AB InBev a finalisé le rapprochement avec Grupo Modelo conformément à l'accord de transaction entre AB InBev et Grupo Modelo S.A.B de CV annoncé le 29 juin 2012. Cet accord était une étape naturelle étant donné la part économique de plus de 50% que possédait AB InBev dans Grupo Modelo avant l'opération, ainsi que le partenariat fructueux de long terme entre les deux entreprises. La société combinée sera leader de l'industrie de la bière avec un volume d'environ 400 m d'hectolitres de bière par an.

Ce rapprochement a été finalisé au terme d'une série d'étapes visant à simplifier la structure d'entreprise de Grupo Modelo, suivie par une offre publique d'achat entièrement en numéraire d'AB InBev pour toutes les actions de Grupo Modelo en circulation qu'elle ne possédait pas à ce moment pour 9,15 USD par action, dans une transaction évaluée à 20,1 milliards d'USD. Le 4 juin 2013, et suite au dénouement de l'offre publique d'achat, AB InBev détenait environ 95% des actions ordinaires en circulation de Grupo Modelo. Le 4 juin 2013, AB InBev a créé un Trust avec le capital nécessaire qui acceptera d'autres offres d'actions par des actionnaires de Grupo Modelo au prix de 9,15 USD par action, pendant une période de 25 mois, période durant laquelle les actions de Grupo Modelo seront encore cotées sur la bourse mexicaine. Au 30 juin 2013, 2,1 milliards d'USD ont été transférés au Trust et sont présentés dans ces états financiers non audités comme des liquidités nanties. AB InBev a comptabilisé une dette pour les actions de Grupo Modelo qu'il n'a pas acquis au 30 juin 2013 (Voir aussi annexe 14 *Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements en obligations à court terme* et annexe 18 *Dettes commerciales et autres dettes*).

AB InBev a financé les transactions en utilisant une portion de la ligne de crédit 2012 et les surplus de trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme dans les titres d'emprunt que la société a accumulés en attente de la clôture du rapprochement avec Grupo Modelo. En juin 2013, AB InBev a remboursé la portion de la ligne de crédit 2012 utilisée pour le rapprochement et a clôturé la ligne de crédit 2012 (Voir aussi annexe 14 *Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements en obligations à court terme* et annexe 18 *Dettes commerciales et autres dettes*).

Les coûts de transaction pour le rapprochement s'élèvent à quelque 0,1 milliard d'USD et ont été rapportés dès qu'ils ont été engagés dans les frais non-récurrents en 2012 et 2013.

Le 23 avril 2013, dans le cadre de la structuration de Grupo Modelo avant la clôture de la transaction d'acquisition, AB InBev a contribué à une augmentation de capital dans Grupo Modelo. L'apport en capital de 959 m d'USD a augmenté la trésorerie détenue par Grupo Modelo à la clôture de la transaction sans impacter le prix d'acquisition net.

Pour les regroupements d'entreprises réalisés par étapes, les normes IFRS exigent que toute participation précédemment détenue par un acquéreur dans l'entreprise acquise soit ajustée à sa juste valeur à la date d'acquisition et que tout gain (ou perte) soit comptabilisé dans le compte de résultat consolidé. Les normes IFRS exigent également que tout montant précédemment comptabilisé dans les états consolidés des autres éléments du résultat étendu (« AERE ») lié à de tel investissement soit recyclé dans le compte de résultat consolidé, comme si cette participation était vendue. AB InBev a estimé la juste valeur de la participation économique initiale de 50,34% qu'il détient directement et indirectement dans Grupo Modelo à 12,9 milliards d'USD et a recyclé 199 m d'USD des AERE au compte de résultat consolidé. Cela a entraîné un gain net non récurrent hors trésorerie de 6,4 milliards d'USD (Voir aussi annexe 7 *Eléments non récurrents*).

La société est en cours de finalisation de l'affectation du prix d'acquisition aux actifs individuels acquis et aux passifs pris en charge en conformité avec la norme IFRS 3. L'affectation provisoire du prix d'achat, incluse dans le bilan et détaillée dans le tableau ci-dessous, est basée sur les meilleures estimations actuelles de la direction d'AB InBev en concertation avec des tiers indépendants. L'achèvement de l'affectation du prix d'achat pourrait entraîner d'autres ajustements de la valeur comptable des actifs et passifs de Grupo Modelo et de la détermination de tout montant résiduel qui sera attribué au goodwill.

Le tableau suivant présente l'affectation provisoire du prix d'achat de Grupo Modelo au 4 juin 2013 :

Millions d'USD	Avant affectation du prix d'achat	Affectation du prix d'achat	Après affectation du prix d'achat
<b>Actifs non-courants</b>			
Immobilisations corporelles.....	4 609	(79)	4 530
Goodwill.....	796	(796)	-
Immobilisations incorporelles.....	458	4 480	4 938
Investissements dans des entreprises associées.....	79	(4)	75
Placements.....	19	-	19
Créances commerciales et autres créances.....	65	-	65
<b>Actifs courants</b>			
Stocks.....	630	(38)	592
Créances commerciales et autres créances.....	617	-	617
Impôts sur le résultat à récupérer.....	91	(91)	-
Actifs détenus en en vue de la vente.....	909	3 897	4 806
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	2 610	-	2 610
<b>Dettes non-courantes</b>			
Avantages au personnel.....	(256)	-	(256)
Provisions.....	(1)	(20)	(21)
Dettes commerciales et autres dettes.....	(77)	(395)	(472)
Passifs d'impôts différés.....	(418)	(642)	(1 060)
<b>Dettes courantes</b>			
Emprunts portant intérêts.....	(67)	-	(67)
Impôts sur le résultat à payer.....	-	(1 266)	(1 266)
Dettes commerciales et autres dettes.....	(845)	(136)	(981)
Provisions.....	(16)	-	(16)
<b>Actifs et passifs nets identifiables.....</b>	<b>9 203</b>	<b>4 910</b>	<b>14 113</b>
Goodwill sur les acquisitions.....			19 895
<b>Actifs nets acquis.....</b>			<b>34 008</b>
Contrepartie en espèces (incluant Trust).....			20 103
Juste valeur à la date d'acquisition de la participation antérieurement détenue.....			12 946
Augmentation de capital 23 avril 2013.....			959
<b>Contrepartie brute totale de l'achat.....</b>			<b>34 008</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis.....			(2 610)
<b>Contrepartie nette totale de l'achat.....</b>			<b>31 398</b>

La transaction a donné lieu à un goodwill provisoire de 19,9 milliards d'USD qui est principalement alloué à l'activité mexicaine. Les facteurs qui ont contribué à la reconnaissance du goodwill comprennent l'acquisition de main-d'œuvre et des synergies attendues et qui devraient être réalisées dans Grupo Modelo. L'évaluation de la direction des avantages économiques futurs appuyant la comptabilisation de ce goodwill est en partie fondée sur les économies attendues de la mise en place des bonnes pratiques d'AB InBev telles que, et non limité à, ZBB (zero based budgeting) et des initiatives qui devraient se traduire par une plus grande efficacité et standardisation, générer des économies de coûts et maximiser le pouvoir d'achat. Le goodwill survient également en raison de la comptabilisation des passifs d'impôts différés relatifs aux ajustements provisoires de juste valeur sur les immobilisations incorporelles acquises, pour lesquelles l'amortissement n'est pas considéré comme une charge déductible. Aucun des goodwill comptabilisés n'est déductible à des fins fiscales.

La valorisation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles, des investissements dans des entreprises associées, des emprunts portant intérêts, des avantages au personnel et autres actifs et passifs est basée sur les meilleures estimations actuelles de la direction d'AB InBev, en concertation avec des tiers indépendants.

La majorité de la valorisation des immobilisations incorporelles se rapporte à des marques ayant une durée de vie indéfinie. La valorisation des marques à durée de vie illimitée est basée sur une série de facteurs incluant l'histoire de la marque, le plan d'exploitation et les pays dans lesquels les marques sont vendues. Les actifs incorporels ayant une durée de vie illimitée comprennent principalement les familles de marque Corona, Modelo et Victoria et ont été valorisés à une juste valeur totale de 4,5 milliards d'USD.

Un passif d'impôts différés a été comptabilisé sur la plupart des ajustements de juste valeur en tenant compte d'un taux d'imposition de 28%.

Le 7 juin 2013, dans une transaction liée au rapprochement d'AB InBev et Grupo Modelo, Grupo Modelo a vendu ses activités américaines à Constellation Brands, Inc. (« Constellation »). La transaction comprenait la vente de 50% de la participation de Grupo Modelo dans Crown Imports pour un montant total de 1,845 milliard d'USD et la vente de la brasserie de Piedras Negras appartenant à Grupo Modelo et des licences perpétuelles des marques de Grupo Modelo distribuées par Crown aux Etats-Unis pour 2,9 milliards d'USD, sous réserve d'un ajustement postérieur à la clôture. Ces actifs ont été reconnus dans le bilan d'ouverture comme actifs destinés à la vente à leur valeur de réalisation nette après impôts.

AB InBev et Constellation ont conclu un contrat de service de trois ans afin d'assurer une transition en douceur de l'exploitation de la brasserie de Piedras Negras. Dans le cadre des accords d'acquisition, un contrat temporaire de fourniture a également été négocié. Celui-ci permet à Constellation d'acheter du stock d'AB InBev à un prix déterminé jusqu'au moment où la brasserie de Piedras Negras atteindra la capacité nécessaire pour couvrir 100 pour cents de la demande américaine. Dans le cadre du bilan d'ouverture, AB InBev a reconnu un passif de 204 m d'USD pour les remises accordées d'avance liées à l'accord de fourniture temporaire. Ce passif sera amorti dans le compte de résultats consolidé en fonction des volumes vendus à Constellation.

A partir du 4 juin 2013, date de clôture de la transaction, Grupo Modelo a contribué pour 514 m d'USD au chiffre d'affaires et pour 110 m d'USD au bénéfice d'AB InBev. Si l'acquisition avait été effectuée le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les revenus cumulés non audités d'AB InBev, son résultat opérationnel et son bénéfice auraient été supérieurs respectivement de 2,9 milliards d'USD, 0,7 milliard d'USD et de 0,6 milliard d'USD. Les données cumulées non auditées comprennent certains ajustements comptables liés à l'allocation du prix payé tels que les changements estimés des frais d'amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles. Cependant, les résultats cumulés non audités ne comprennent pas toutes les économies de coûts prévues ou autres effets de l'intégration de Grupo Modelo. Par conséquent, ces montants ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui auraient pu être obtenus si le rapprochement avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2013 ou des résultats futurs.

## **AUTRES ACQUISITIONS**

Le 27 avril 2013, AB InBev a finalisé le rachat de quatre brasseries en Chine avec une capacité totale approximative de 9 m d'hectolitres. Le prix d'achat total été d'environ 440 m d'USD. L'acquisition a eu un impact négligeable sur le bénéfice au cours des six premiers mois de l'année. AB InBev est en train de finaliser l'affectation du prix d'acquisition aux actifs individuels acquis et aux passifs pris en charge en conformité avec la norme IFRS 3.

En janvier 2013, Ambev a acquis différents distributeurs au Brésil pour un montant de 47 m d'USD. Les entreprises acquises ont eu un impact négligeable sur le bénéfice au cours des six premiers mois de l'année. La société est en train de finaliser l'affectation du prix d'acquisition aux actifs individuels acquis et aux passifs pris en charge en conformité avec la norme IFRS 3. Au 30 juin 2013, 10 m d'USD restent à payer sur ces acquisitions et sont reconnus comme paiement différé sur acquisitions.

Au cours des cinq premiers mois de 2013, Ambev a acquis une participation supplémentaire de 0,92% dans Cervecería Nacional Dominicana S.A. (« CND ») pour un montant total de 22 m d'USD, dans le cadre de l'opération 2012 dans laquelle Ambev a acquis une participation majoritaire dans CND. Voir aussi annexe 6 *Acquisitions et cessions de filiales* des états financiers consolidés du 31 décembre 2012.

Au cours des six premiers mois de 2013, AB InBev a versé 1 m d'USD aux anciens actionnaires d'Anheuser-Busch (8 m d'USD dans les six premiers mois de 2012). Au 30 juin 2013, un montant de 10 m d'USD reste à payer aux anciens actionnaires d'Anheuser-Busch qui n'ont pas encore fait valoir leurs droits. Ce montant à payer est reconnu comme paiement différé sur les acquisitions.

## **ACQUISITIONS 2012**

En janvier 2012, la société a acquis Western Beverage LLC à Eugene, Oregon, Etats-Unis, un important grossiste dans ce territoire. En outre, Ambev a acquis en janvier 2012 la totalité des actions émises par l'entreprise Lachaise Aromas e Participações Ltda., dont le principal objet social est la production d'arômes, un élément nécessaire dans la production de concentrés.

Le 11 mai 2012, AB InBev a annoncé qu'Ambev et E.Léon Jimenes S.A. ("ELJ"), qui possédait 83,5% de Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND"), avaient conclu une alliance stratégique destinée à créer la société de boissons leader dans la région des Caraïbes en combinant leurs activités dans la région. L'intérêt indirect initial d'Ambev dans CND a été acquis par un paiement en espèces de 1 025m d'USD et par l'apport d'Ambev Dominicana. De plus, Ambev Brazil a acquis de Heineken N.V. une participation supplémentaire dans CND de 9,3% pour 237m d'USD à la date de clôture.

## **CESSIONS**

Aucune cession n'a eu lieu pendant la période de six mois se terminant les 30 juin 2013 et 2012.

## 7. ELEMENTS NON RECURRENTS

IAS 1 *Présentation des états financiers* requiert que les éléments significatifs de produits et de charges soient présentés séparément. Les éléments non-récurrents sont des éléments qui, selon le jugement de la direction, doivent être présentés en vertu de leur taille ou de leur incidence afin que l'utilisateur obtienne une bonne compréhension de l'information financière. L'entreprise estime que ces éléments sont importants et, par conséquent, les a exclu de la mesure de la performance du secteur auquel ils appartiennent tel que mentionné à l'annexe 5 *Information sectorielle*.

Les éléments non-récurrents inclus dans le compte de résultats sont les suivants:

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012 <sup>1</sup>
Charges de restructuration (pertes de valeur incluses) .....	(62)	(7)
Ajustements de juste valeur.....	6 415	-
Coûts d'acquisition encourus dans le cadre des regroupements d'entreprises .....	(74)	(9)
Cession d'activités et vente d'actifs (pertes de valeur incluses).....	-	39
<b>Impact sur le résultat d'exploitation.....</b>	<b>6 279</b>	<b>23</b>
Charges financières non-récurrentes .....	(19)	(1)
Charges d'impôts non-récurrentes .....	(109)	(7)
Part des participations ne donnant pas le contrôle sur les éléments non-récurrents.....	1	5
<b>Impact net sur le résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres d'AB InBev.....</b>	<b>6 152</b>	<b>20</b>

Les charges de restructurations non-récurrentes pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 s'élèvent à (62) m d'USD. Ces charges sont principalement relatives à l'intégration de Grupo Modelo, l'intégration de Cervecería Nacional Dominicana S.A. et aux adaptations organisationnelles en Chine, en Europe et en Américaine Latine Sud. Ces changements visent à éliminer les chevauchements ou doubles emplois dans les processus en prenant en compte l'adéquation du profil du personnel avec les nouveaux besoins organisationnels. Ces dépenses exceptionnelles, résultant d'une série de décisions, apportent à l'entreprise une base de coût moins élevée combinée à une attention accrue pour les activités principales d'AB InBev, une prise de décision plus rapide et des améliorations en termes d'efficacité, de service et de qualité.

Les ajustements de juste valeur comptabilisés en 2013 pour un total de 6 415 m d'USD sont relatifs à l'impact non récurrent et non encaissé de la réévaluation de l'investissement initial détenu dans Grupo Modelo et du recyclage au compte de résultat consolidé des montants liés aux investissements, précédemment comptabilisés dans l'état consolidé du résultat global en ligne avec la norme IFRS 3 – voir aussi annexe 6 *Acquisitions et cessions de filiales*.

Fin juin 2013, les coûts d'acquisition des regroupements d'entreprises s'élèvent à (74) m d'USD et sont liés aux frais engagés pour le rapprochement avec Grupo Modelo et pour l'acquisition de quatre brasseries en Chine le 27 avril 2013 – voir aussi annexe 6 *Acquisitions et cessions de filiales*.

Il n'y a pas eu de cession d'affaires ou d'actifs pour la période de six mois terminée le 30 juin 2013.

Les frais de restructuration non récurrents pour la période de six mois terminée le 30 juin 2012 s'élève à (7) m d'USD. Ces charges sont principalement liées aux adaptations organisationnelles en Amérique du Nord et à l'intégration de Cervecería Nacional Dominicana S.A.

Fin juin 2012, les coûts d'acquisition des regroupements d'entreprises s'élevaient à (9) m d'USD et étaient liés à l'acquisition de Cervecería Nacional Dominicana S.A. du 11 mai 2012.

Les 39 m d'USD de cession d'activités et de ventes d'actifs (pertes de valeur incluses), au 30 juin 2012, provenaient, pour 29 m d'USD, du gain réalisé lors de la cession d'actifs non clés aux Etats-Unis et pour 10 m d'USD de reprises de provisions pour des risques contractuels liés à certaines cessions des années antérieures.

L'entreprise a également encouru des charges financières non-récurrentes pour (19) m d'USD pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 contre (1) m d'USD pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2012- voir annexe 8 *Charges et produits financiers*.

Tous les montants ci-dessus sont présentés avant impôts sur le résultat. Les éléments non-récurrents au 30 juin 2013 ont augmenté l'impôt sur le résultat de (109) m d'USD (30 juin 2012 : (7) m d'USD d'augmentation de l'impôt sur le résultat).

L'impact des intérêts ne donnant pas le contrôle sur les éléments non-récurrents s'élève à 1 m d'USD pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 (30 juin 2012: 5 m d'USD).

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*)

## 8. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

### CHARGES FINANCIÈRES

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012 <sup>1</sup>
Charges d'intérêt .....	(1 046)	(1 029)
Activation des coûts d'emprunts .....	21	29
Intérêts nets sur la dette nette pour prestations définies .....	(76)	(82)
Accroissement de la valeur temps des charges relatives aux obligations futures .....	(153)	(109)
Pertes de change nettes (net des impacts des instruments dérivés de change) .....	-	(27)
Pertes nettes sur instruments de couverture qui ne font pas partie d'une relation de comptabilité de couverture .....	(48)	-
Imposition des transactions financières .....	(25)	(42)
Autres frais financiers, y compris les frais bancaires .....	(74)	(46)
	<b>(1 401)</b>	<b>(1 306)</b>
Charges financières non-récurrentes .....	(100)	(1)
	<b>(1 501)</b>	<b>(1 307)</b>

Les charges financières, hors éléments non-récurrents, ont augmenté de 95 m d'USD par rapport à l'exercice précédent suite à des charges d'intérêts et de désactualisation plus élevées, à des pertes nettes sur les instruments de couverture ne faisant pas partie d'une relation comptable de couverture, ainsi qu'à d'autres coûts financiers. Les charges d'intérêts ont augmenté de 17 m d'USD par rapport à 2012. L'augmentation est principalement attribuable à l'émission d'obligations au cours de la seconde moitié de 2012 et le premier trimestre de 2013 afin de financer le rapprochement avec Grupo Modelo.

L'augmentation des autres coûts financiers s'explique principalement par une dépréciation comptabilisée par Ambev sur son investissement au Venezuela suite à la dévaluation de la monnaie du pays.

Les coûts d'emprunts capitalisés sont relatifs aux charges d'intérêts directement attribuables à l'acquisition et à la construction d'actifs éligibles principalement au Brésil. Les intérêts sont capitalisés à un taux d'emprunt variant entre 6% et 12,5%.

Suite à l'acquisition des parts non encore détenues dans Grupo Modelo, AB InBev a enregistré une dépense non-récurrente de 100 m d'USD en 2013 principalement composée des frais d'utilisation et une accélération des charges de désactualisation relatifs à la ligne de crédit 2012. L'accélération des charges de désactualisation est due au remboursement et la résiliation de l'accord portant sur la ligne de crédit 2012 en juin 2013. Voir aussi annexe 16 *Emprunts portant intérêts*.

Les charges d'intérêts sont présentées nettes des impacts des instruments dérivés de taux d'intérêt qui couvrent le risque de taux d'intérêts d'AB InBev - voir aussi l'annexe 28 *Risques provenant d'instruments financiers* des états financiers consolidés du 31 décembre 2012.

### PRODUITS FINANCIERS

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012 <sup>1</sup>
Produits d'intérêts .....	125	117
Gains de change nets (nets des impacts des instruments dérivés de change) .....	7	-
Gains nets sur des instruments de couverture ne faisant pas partie d'une relation de couverture .....	-	297
Autres produits financiers .....	14	14
	<b>146</b>	<b>428</b>
Produit financier non récurrent .....	81	-
	<b>227</b>	<b>428</b>

Les produits financiers, à l'exclusion des éléments non récurrents, ont baissé essentiellement en raison du résultat sur certains instruments financiers dérivés liés à la couverture des programmes de paiements fondés sur des actions qui ont atteint 390 m d'USD les six premiers mois de 2012 et 105 m d'USD au cours des six premiers mois de 2013.

Le produit financier non récurrent de 81 m d'USD résulte d'ajustements de juste valeur des instruments financiers dérivés contractés afin de couvrir l'instrument d'actions différées émis dans une opération liée au rapprochement avec Grupo Modelo. Au 30 juin 2013, 93% de l'instrument d'actions différées avait été couvert à un prix moyen d'environ 67 euros par action. Voir aussi annexe 15 *Variation des capitaux propres et résultat par action*.

Aucun produit financier en lien avec des actifs financiers dépréciés n'a été comptabilisé.

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*)

## 9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Les impôts sur le résultat comptabilisés dans le compte de résultat s'analysent comme suit:

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012 <sup>1</sup>
Exercice en cours.....	(1 335)	(1 307)
Produit/(Charge) d'impôts différés .....	486	575
<b>Charge totale d'impôts sur les bénéfices dans le compte de résultat.....</b>	<b>(849)</b>	<b>(732)</b>

La réconciliation du taux d'imposition effectif avec le taux moyen d'imposition nominal peut être résumée comme suit :

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012 <sup>1</sup>
Bénéfice avant impôts .....	11 218	5 271
Moins quote-part dans le résultat des entreprises associées .....	283	328
<b>Bénéfice avant impôts et avant quote-part dans le résultat des entreprises associées .....</b>	<b>10 935</b>	<b>4 943</b>
<b>Ajustements de la base taxable</b>		
Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles non déductibles.....	154	75
Dividendes taxables intra-groupe.....	9	86
Éléments non taxables du résultat .....	(6 847)	(368)
	<b>4 251</b>	<b>4 736</b>
<b>Taux moyen d'imposition nominal .....</b>	<b>32.6%</b>	<b>32.7%</b>
Impôts au taux moyen d'imposition nominal .....	(1 388)	(1 549)
<b>Ajustements des charges d'impôts</b>		
Utilisation des pertes fiscales non reconnues précédemment .....	7	1
Comptabilisation d'actifs d'impôts différés sur des pertes fiscales des années précédentes..	-	1
Réduction de valeur d'actifs d'impôt différé sur pertes fiscales et pertes de l'exercice en cours pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé .....	(102)	(130)
(Compléments)/ reprises de provisions des exercices précédents.....	47	129
Crédit d'impôts et statut fiscal spécial .....	610	727
Changement des taux d'imposition.....	44	(4)
Précomptes.....	(63)	(60)
Autres ajustements d'impôts .....	(4)	153
	<b>(849)</b>	<b>(732)</b>
<b>Taux d'impôts effectif .....</b>	<b>7.8%</b>	<b>14.8%</b>

Les charges d'impôts sur le bénéfice pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 s'élèvent à 849 m d'USD comparé à 732 m d'USD pour la même période 2012. Le taux d'imposition effectif a diminué de 14,8% pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2012 à 7,8% pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013. La baisse du taux d'imposition effectif est due principalement à la nature non imposable du profit non récurrent lié à l'ajustement de juste valeur de l'investissement initialement détenu dans Grupo Modelo (voir aussi annexe 6 *Acquisitions et cessions de filiales* et annexe 7 *Éléments non récurrents*), à des gains provenant de certains instruments dérivés liés à la couverture de programmes de paiement fondés sur des actions, à un changement du mix de bénéfices au profit de pays affichant des taux marginaux d'imposition inférieurs, ainsi qu'à des avantages fiscaux supplémentaires. Cette diminution a été partiellement compensée par l'acquisition de Grupo Modelo qui possède un taux d'imposition nominal de 30%.

Le taux d'impôt effectif normalisé pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 est de 15,8% (contre 14,7% pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2012). Le taux d'impôt effectif normalisé n'est pas un indicateur comptable défini par les IFRS et ne devrait pas se substituer au taux d'impôt effectif. La méthode de détermination du taux d'impôt effectif normalisé n'est pas standard et la définition du taux d'impôt effectif normalisé retenue par AB InBev pourrait ne pas être comparable à la définition retenue par d'autres entreprises.

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*)

## 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Millions d'USD	30 juin 2013					31 décembre 2012
	Terrains et constructions	Installations et équipements	Mobilier et agencements	En construction	Total	Total
<b>Coûts d'acquisition</b>						
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b> .....	<b>8 173</b>	<b>19 988</b>	<b>3 328</b>	<b>1 619</b>	<b>33 108</b>	<b>31 357</b>
Effets des variations des taux de change des monnaies étrangères.....	(246)	(683)	(141)	(55)	(1 125)	(450)
Acquisitions .....	7	156	42	1 011	1 216	3 032
Acquisitions par voies de regroupements d'entreprises.....	1 782	1 882	490	487	4 641	384
Cessions.....	(18)	(222)	(144)	-	(384)	(1 043)
Cessions via vente de filiales.....	-	-	-	-	-	(17)
Transferts (vers)/provenant d'autres rubriques de l'actif et autres mouvements.....	199	737	(14)	(1 013)	(91)	(155)
<b>Solde au terme de l'exercice</b> .....	<b>9 897</b>	<b>21 858</b>	<b>3 561</b>	<b>2 049</b>	<b>37 365</b>	<b>33 108</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b> .....	<b>(2 616)</b>	<b>(11 510)</b>	<b>(2 518)</b>	<b>(3)</b>	<b>(16 647)</b>	<b>(15 335)</b>
Effets des variations des taux de change des monnaies étrangères.....	79	401	98	-	578	156
Cessions.....	16	188	134	-	338	906
Cessions via vente de filiales.....	-	-	-	-	-	4
Amortissements.....	(176)	(893)	(152)	-	(1 221)	(2 401)
Pertes de valeur .....	(1)	(21)	-	(1)	(23)	(62)
Transferts vers/ (provenant) d'autres rubriques de l'actif et autres mouvements .....	(2)	(70)	56	-	(16)	85
<b>Solde au terme de l'exercice</b> .....	<b>(2 700)</b>	<b>(11 905)</b>	<b>(2 382)</b>	<b>(4)</b>	<b>(16 991)</b>	<b>(16 647)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>						
<b>Au 31 décembre 2012</b> .....	<b>5 557</b>	<b>8 478</b>	<b>810</b>	<b>1 616</b>	<b>16 461</b>	<b>16 461</b>
<b>Au 30 juin 2013</b> .....	<b>7 197</b>	<b>9 953</b>	<b>1 179</b>	<b>2 045</b>	<b>20 374</b>	<b>-</b>

Le transfert (vers)/provenant d'autres rubriques d'actifs et autres mouvements provient de l'allocation des actifs en construction vers leur catégorie d'actifs respectifs, des contributions d'actifs dans les plans de pensions et du transfert vers une rubrique séparée du bilan des immobilisations corporelles détenues en vue de la vente conformément à la norme IFRS 5 *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*.

La valeur comptable des immobilisations corporelles sujettes à des restrictions de propriété s'élève à 89 m d'USD.

Les engagements contractuels d'achats d'immobilisations corporelles se sont élevés à 1 085 m d'USD au 30 juin 2013, contre 415 m d'USD au 31 décembre 2012. L'augmentation résulte de projets principalement au Brésil et en Chine.

## ACTIFS LIES À DES CONTRATS DE LOCATION

L'entreprise loue des terrains et des constructions ainsi que des équipements dans le cadre de contrats de location-financement. La valeur comptable des terrains et constructions détenus en contrats de location-financement au 30 juin 2013 s'élève à 157 m d'USD (31 décembre 2012 : 168 m d'USD) et celle des équipements s'élève à 1 m d'USD (31 décembre 2011 : 14 m d'USD).

## 11. GOODWILL

Millions d'USD	30 juin 2013	31 décembre 2012
<b>Coûts d'acquisition</b>		
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b> .....	<b>51 773</b>	<b>51 309</b>
Effets des variations des taux de change des monnaies étrangères .....	(1 340)	(643)
Achats de participations ne donnant pas le contrôle .....	-	(6)
Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises.....	20 204	1 113
<b>Solde au terme de l'exercice</b> .....	<b>70 637</b>	<b>51 773</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>		
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b> .....	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>
Dépréciations .....	-	-
<b>Solde au terme de l'exercice</b> .....	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>		
<b>Au 31 décembre 2012</b> .....	<b>51 766</b>	<b>51 766</b>
<b>Au 30 juin 2013</b> .....	<b>70 630</b>	<b>-</b>

Le goodwill a augmenté de 51 766 m d'USD à fin décembre 2012 à 70 630 m d'USD à fin juin 2013.

Les acquisitions par voie de regroupements d'entreprises de l'année en cours reflètent principalement l'acquisition de Modelo. Cette opération s'est traduite par la comptabilisation d'un goodwill de 19 895 m d'USD. Les autres regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours des six premiers mois de 2013 ont conduit à comptabiliser un goodwill de 294 m d'USD suite à l'acquisition de quatre

brasseries en Chine, de différents distributeurs au Brésil et d'un grossiste aux Etats-Unis. L'achat de Cervecería Nacional Dominicana S.A. a également conduit à la comptabilisation d'un goodwill additionnel de 15 m d'USD.

L'effet de la variation des taux de change des monnaies étrangères au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 s'élève à 1 340 m d'USD.

Les mouvements de 2012 proviennent pour (643) m d'USD de variations de taux de change, pour (6) m d'USD d'un ajustement de juste valeur relatif à un paiement conditionnel lié à l'achat de participations ne donnant pas le contrôle des années antérieures et à une comptabilisation de goodwill de 1 113 m d'USD relatif aux acquisitions générées par les regroupements d'entreprises qui ont eu lieu en 2012. Les regroupements d'entreprises ayant engendré une comptabilisation de goodwill en 2012 étaient l'acquisition de Cervecería Nacional Dominicana S.A. en République Dominicaine en mai 2012, l'acquisition de 2 distributeurs aux Etats-Unis et l'acquisition de 2 sociétés par Ambev au Brésil – voir aussi annexe 6 *Acquisitions et cessions de filiales*.

Les tests de dépréciation annuels d'AB InBev sont effectués pendant le quatrième trimestre de l'année.

## 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Millions d'USD	30 juin 2013					31 décembre 2012
	Marques	Incorporels commerciaux	Logiciels	Autres	Total	Total
<b>Coûts d'acquisition</b>						
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b> .....	<b>22 124</b>	<b>2 421</b>	<b>979</b>	<b>344</b>	<b>25 868</b>	<b>25 073</b>
Effets des variations des taux de change de monnaies étrangères.....	(124)	(50)	(32)	1	(205)	(33)
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises.....	4 564	303	196	30	5 093	540
Autres acquisitions et dépenses.....	1	101	20	25	147	281
Cessions.....	-	(19)	(8)	-	(27)	(30)
Transferts (vers)/provenant d'autres rubriques de l'actif.....	20	(25)	107	21	123	37
<b>Solde au terme de l'exercice</b> .....	<b>26 585</b>	<b>2 731</b>	<b>1 262</b>	<b>421</b>	<b>30 999</b>	<b>25 868</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b> .....	<b>-</b>	<b>(682)</b>	<b>(768)</b>	<b>(47)</b>	<b>(1 497)</b>	<b>(1 255)</b>
Effets des variations des taux de change de monnaies étrangères.....	-	14	20	-	34	8
Amortissements.....	-	(94)	(50)	(10)	(154)	(284)
Cessions.....	-	17	8	-	25	29
Transferts vers/(provenant) d'autres rubriques de l'actif.....	-	1	(13)	1	(11)	5
<b>Solde au terme de l'exercice</b> .....	<b>-</b>	<b>(744)</b>	<b>(803)</b>	<b>(56)</b>	<b>(1 603)</b>	<b>(1 497)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>						
<b>Au 31 décembre 2012</b> .....	<b>22 124</b>	<b>1 739</b>	<b>211</b>	<b>297</b>	<b>24 371</b>	<b>24 371</b>
<b>Au 30 juin 2013</b> .....	<b>26 585</b>	<b>1 987</b>	<b>459</b>	<b>365</b>	<b>29 396</b>	<b>-</b>

Les acquisitions par voie de regroupements d'entreprises de l'année en cours reflète principalement l'acquisition de Modelo qui a abouti à la comptabilisation de marques et d'actifs incorporels commerciaux à durée de vie illimitée pour un montant de 4 698 m d'USD et d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée pour un montant de 37 m d'USD, correspondant principalement à des accords de distribution. Ceux-ci sont amortis sur la durée des contrats variant de 5 à 20 ans.

AB InBev est le propriétaire de plusieurs marques de renommée mondiale dans l'industrie brassicole. En conséquence, il est attendu que certaines marques et leurs droits de distribution génèrent des flux de trésorerie positifs, aussi longtemps que l'entreprise détendra les marques et les droits de distribution. Etant donné l'historique de plus de 600 ans d'AB InBev, certaines marques et leurs droits de distribution sont supposés avoir une durée de vie illimitée.

Les acquisitions et les dépenses des actifs incorporels commerciaux représentent essentiellement des droits d'approvisionnement et de distribution, des droits de parrainage sur plusieurs années et autres actifs incorporels commerciaux.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie illimitée comprennent certaines marques et les droits de distribution qu'AB InBev a acheté pour ses propres produits, et sont soumises à des tests de dépréciation lors du quatrième trimestre de l'année ou quand un événement déclencheur de perte de valeur apparaît.

## 13. PARTICIPATIONS DÉTENUES DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Millions d'USD	30 juin 2013	31 décembre 2012
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b> .....	<b>7 090</b>	<b>6 696</b>
Effets des variations des taux de change des devises .....	121	485
Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises.....	75	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées.....	283	624
Dividendes versés / reçus .....	(601)	(719)
Transfert à d'autres catégories.....	(6 797)	-
Autres mouvements .....	-	4
<b>Solde au terme de l'exercice</b> .....	<b>171</b>	<b>7 090</b>

Suite au regroupement d'AB InBev et de Grupo Modelo, AB InBev consolide Grupo Modelo de manière globale dans ses états financiers non audités à partir du 4 juin 2013, créant une décomptabilisation de l'investissement dans les entreprises associées antérieurement détenues dans Grupo Modelo à la même date. Conformément à la norme IFRS 3, la participation initiale dans Grupo Modelo a été réévaluée à sa juste valeur à la date d'acquisition, résultant en un gain non récurrent et non encaissé dans le compte de résultats consolidé - voir aussi annexe 6 *Acquisitions et cessions de filiales* et annexe 7 *Éléments non récurrents*.

## 14. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME

### TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Millions d'USD	30 juin 2013	31 décembre 2012
Dépôts en banque à court terme.....	2 882	2 741
Bons du Trésor américain	200	1 000
Comptes courants bancaires et comptes de caisse .....	3 619	3 310
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie.....</b>	<b>6 701</b>	<b>7 051</b>
<b>Découverts bancaires .....</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>
	<b>6 691</b>	<b>7 051</b>

### PLACEMENTS

Millions d'USD	30 juin 2013	31 décembre 2012
<b>Investissements courants</b>		
Titres de créance disponibles à la vente.....	-	91
Titres de créance détenus à des fins de transaction.....	219	6 736
	<b>219</b>	<b>6 827</b>

AB InBev a émis une série d'obligations en 2012 et au cours du premier trimestre 2013 afin de financer le rapprochement avec Modelo. L'excès de liquidité résultant de ces obligations a été principalement investi dans des titres de créances à court terme et dans des bons du Trésor américain jusqu'à la clôture de la transaction le 4 juin 2013.

Le solde de trésorerie au 30 juin 2013 inclut des liquidités nanties d'un montant de 2 069 m d'USD. Ces liquidités nanties comprennent 2 059 m d'USD déposés auprès d'un Trust établi et financé le 4 juin 2013, après la clôture du rapprochement d'AB InBev et de Grupo Modelo. Le Trust achètera les actions des actionnaires de Grupo Modelo à un prix de 9,15 USD par action sur une période de 25 mois. AB InBev a comptabilisé une dette pour les actions de Grupo Modelo qu'il ne détient pas au 30 juin 2013 – voir aussi annexe 18 *Dettes commerciales et autres dettes*.

Les liquidités nanties comprennent également 10 m d'USD pour le montant restant à payer aux anciens actionnaires d'Anheuser-Busch qui n'ont pas encore fait valoir leurs droits du regroupement Anheuser-Busch de 2008 (la dette y afférant est reconnue comme un paiement différé sur les acquisitions).

## 15. MODIFICATION DES CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION

### SITUATION DU CAPITAL

Les tableaux ci-dessous résument les modifications des capitaux propres et les actions propres pendant les six premiers mois de 2013:

	Capital souscrit		
	Millions d'actions	Millions d'USD	
<b>CAPITAL SOUSCRIT</b>			
Au terme de l'exercice précédent.....	1 607	1 734	
Variations au cours de l'exercice.....	-	1	
	<b>1 607</b>	<b>1 735</b>	
	Actions propres		Résultat de l'utilisation d'actions propres
	Millions d'actions	Millions d'USD	
<b>ACTIONS PROPRES</b>			
Au terme de l'exercice précédent.....	4,7	(241)	(759)
Variations au cours de l'exercice.....	(1,1)	51	12
	<b>3,6</b>	<b>(190)</b>	<b>(747)</b>

Au 30 juin 2013, la totalité du capital émis, équivalent à 1 735 m d'USD, se compose de 1 607 209 135 actions sans désignation de valeur nominale, dont 389 276 368 actions nominatives, 27 309 actions au porteur et 1 217 905 458 actions dématérialisées. Subsistent 2 135 042 droits de souscription en circulation correspondant à un maximum de 2 135 042 actions à émettre pour un montant total de capital de 2,1 m d'USD (1,6 m d'euros). Le total du capital autorisé non émis s'élève à 48 m d'USD (37 m d'euros).

Les détenteurs d'actions ordinaires ont le droit de recevoir les dividendes attribués et ont droit à une voix par action lors des assemblées générales de la société. En ce qui concerne les actions propres détenues par AB InBev, leurs droits de vote sont suspendus.

La structure de l'actionnariat établie à partir des déclarations faites à la société conformément à la loi belge du 2 mai 2007 sur la publicité des participations importantes dans des sociétés cotées est présentée dans la section *Gouvernance d'Entreprise* du rapport annuel d'AB InBev.

#### MODIFICATION DES DROITS DE DÉTENTION

Conformément aux prescrits de la norme IAS 27, l'acquisition d'actions supplémentaires dans une filiale a été comptabilisée comme une transaction portant sur des capitaux propres effectués avec des propriétaires.

Au cours des six premiers mois de 2013, AB InBev a acheté des participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales pour un total de 27 m d'USD. Les filiales concernées ayant déjà été consolidées de manière globale, ces acquisitions n'ont pas impacté le résultat d'AB InBev mais ont réduit les participations ne donnant pas le contrôle entraînant un impact sur le résultat attribuable aux actionnaires d'AB InBev.

#### DIVIDENDES

Le 24 avril 2013, un dividende de 1,70 euro par action, soit approximativement 2 725 m d'euros, a été approuvé par l'assemblée générale des actionnaires. Ce dividende a été payé le 2 mai 2013.

Le 25 avril 2012, un dividende de 1,20 euro par action, soit approximativement 1 920 m d'euros, a été approuvé par l'assemblée générale des actionnaires. Ce dividende a été payé le 3 mai 2012.

#### TRANSFERTS DES FILIALES

Le montant des dividendes qu'AB InBev peut recevoir de ses filiales est subordonné, entre autres, aux limitations générales imposées par les lois sur les sociétés, les restrictions de transfert des capitaux et des restrictions des échanges de contrôle dans les juridictions respectives où opèrent et sont établies ces filiales. Les restrictions de transfert de capital sont également fréquentes dans certains pays émergents et peuvent affecter la capacité d'AB InBev à mettre en place la structure de capital qu'elle juge efficace. Les dividendes versés à AB InBev par certaines de ses filiales sont également soumis à une retenue à la source. Cette retenue à la source, lorsqu'elle existe, ne dépasse généralement pas 10%.

#### INSTRUMENT D' ACTIONS DIFFERÉES

Dans une opération liée au rapprochement avec Grupo Modelo, certains actionnaires de Grupo Modelo se sont engagés, au moment de la vente de leurs actions Grupo Modelo, à acquérir l'équivalent d'environ 23 076 923 d'actions d'AB InBev à délivrer dans les 5 ans via un instrument d'actions différées pour un montant d'approximativement 1,5 milliards d'USD. Cet investissement a eu lieu le 5 juin 2013. En attendant la livraison des actions AB InBev, la société paiera un coupon sur chaque action AB InBev non encore livrée, de sorte que les détenteurs de l'instrument d'actions différées soient dédommages des dividendes après impôts qu'ils auraient reçus si les actions AB InBev étaient en leur possession au moment de la déclaration du dividende.

L'instrument d'actions différées est classé comme un instrument de capitaux propres, conformément à la norme IAS 32, étant donné que le nombre d'actions et la contrepartie reçue sont fixés. Le coupon compensant l'équivalent du dividende sera comptabilisé en fonds propres.

AB InBev a inclus le nombre moyen pondéré d'actions promis via les instruments d'actions différées au 5 juin 2013 dans le calcul du bénéfice de base et dilué par action.

#### BENEFICE PAR ACTION

Le calcul du bénéfice de base par action pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 est basé sur le bénéfice attribuable aux détenteurs des capitaux propres d'AB InBev de 9 509 m d'USD (30 juin 2012: 3 606 m d'USD) et sur la moyenne pondérée du nombre total d'actions ordinaires en circulation (incluant les instruments d'action différée) pendant la période, calculé comme suit:

Millions d'actions	2013	2012
Actions ordinaires émises au 1 <sup>er</sup> janvier, moins les actions de trésorerie .....	1 602	1 598
Impact des actions émises et programme de rachat d'actions.....	1	1
Effet des actions non livrées de l'instrument d'actions différées .....	3	-
<b>Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires au 30 juin .....</b>	<b>1 606</b>	<b>1 599</b>

Le calcul du bénéfice dilué par action pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 est basé sur le bénéfice attribuable aux détenteurs des capitaux propres d'AB InBev de 9 509 m d'USD (30 juin 2012: 3 606 m d'USD) et sur la moyenne pondérée du nombre total d'actions ordinaires (diluées) en circulation (incluant les instruments d'actions différées) pendant la période, calculée comme suit:

Millions d'actions	2013	2012
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires au 30 juin .....	1 603	1 599
Effet des actions non livrées de l'instrument d'actions différées .....	3	-
Impact des options d'achat d'actions, warrants et actions restreintes .....	30	25
<b>Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires diluées au 30 juin .....</b>	<b>1 636</b>	<b>1 624</b>

Le calcul du bénéfice par action hors éléments non-récurrents est basé sur le profit après taxes mais avant éléments non-récurrents attribuable aux détenteurs des capitaux propres d'AB InBev. Un rapprochement du profit avant éléments non-récurrents et du profit attribuable aux détenteurs des capitaux propres est calculé comme suit:

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012 <sup>1</sup>
Bénéfice hors éléments non-récurrents, attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev.....	3 357	3 586
Eléments non-récurrents, après impôts, attribuables aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev (voir note 7) .....	6 171	21
Coût de financement non-récurrent, après impôts, attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev (voir note 7) .....	(19)	(1)
<b>Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev.....</b>	<b>9 509</b>	<b>3 606</b>

Le tableau ci-dessous reprend le calcul du BPA:<sup>1</sup>

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'USD	2013	2012 <sup>1</sup>
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev .....	9 509	3 606
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires .....	1 606	1 599
<b>Bénéfice de base par action .....</b>	<b>5,92</b>	<b>2,26</b>
Bénéfice hors éléments non-récurrents, attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev .....	3 357	3 586
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires .....	1 606	1 599
<b>BPA hors éléments non-récurrents .....</b>	<b>2,09</b>	<b>2,24</b>
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev .....	9 509	3 606
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (diluées) .....	1 636	1 624
<b>Bénéfice dilué par action .....</b>	<b>5,81</b>	<b>2,22</b>
Bénéfice hors éléments non-récurrents, attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev .....	3 357	3 586
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (diluées) .....	1 636	1 624
<b>BPA hors éléments non-récurrents, dilué.....</b>	<b>2,05</b>	<b>2,21</b>

La valeur moyenne de marché des actions de l'entreprise utilisée dans le calcul de l'effet dilutif des options et des actions restreintes est basée sur les cours du marché pour la période durant laquelle les options et les actions restreintes étaient en circulation. 5,8 m d'options et d'actions restreintes ne sont pas incorporées dans le calcul de l'effet dilutif étant donné que ces options et actions restreintes sont anti-dilutives au 30 juin 2013.

## 16. EMPRUNT PORTANT INTERETS

Cette annexe fournit des informations sur les emprunts portant intérêts. Pour de plus amples informations concernant l'exposition de l'entreprise aux risques de taux d'intérêt et de change, se référer à l'annexe 19 *Risques provenant d'instruments financiers*.

<b>EMPRUNTS NON-COURANTS</b>		
Millions d'USD	30 juin 2013	31 décembre 2012
Emprunts bancaires garantis .....	83	119
Emprunts bancaires non garantis .....	4 084	627
Obligations émises non garanties.....	40 833	37 988
Autres emprunts non garantis .....	65	79
Dettes de contrats de location-financement.....	134	138
	<b>45 199</b>	<b>38 951</b>
<b>EMPRUNTS COURANTS</b>		
Millions d'USD	30 juin 2013	31 décembre 2012
Emprunts bancaires garantis .....	36	32
Billets de trésorerie .....	1 792	2 088
Emprunts bancaires non garantis .....	676	413
Obligations émises non garanties.....	2 624	2 840
Autres emprunts non garantis .....	-	5
Dettes de contrats de location-financement.....	11	9
Emprunts bancaires garantis .....	2	3
	<b>5 141</b>	<b>5 390</b>

La dette financière courante et non courante d'AB InBev s'élève à 50,3 milliards d'USD au 30 juin 2013, contre 44,3 milliards d'USD au 31 décembre 2012.

En connexion avec l'annonce faite le 29 juin 2012 de l'acquisition de la participation qu'AB InBev ne détenait pas encore dans Grupo Modelo, AB InBev a contracté un financement bancaire à long terme à hauteur de 14,0 milliards d'USD, en date du 20 juin 2012. Le nouveau financement consistait en une convention de facilités de crédit 2012 de 14,0 milliards d'USD (Ligne de crédit 2012) comprenant la « Facility A », une ligne de crédit à terme d'une durée maximale de deux ans à compter de la date de financement jusqu'à concurrence de 6,0 milliards d'USD de capital et la « Facility B », une ligne de crédit de trois ans pour un capital maximum de 8,0 milliards d'USD portant intérêt à un taux variable égal au LIBOR, majoré des marges. En novembre 2012, le capital américain de la « Facility A » a été réduit à 5,1 milliards d'USD à la suite d'une résiliation volontaire d'une option en vertu de

<sup>1</sup> 2012 comme rapporté, ajusté afin de refléter les effets de l'application rétrospective de la norme IAS 19 Avantages au personnel (voir annexe 3 *Résumé des principes comptables significatifs*)

l'accord de ligne de crédit 2012 et le 31 mai 2013, la société a choisi d'annuler les engagements restant sous la ligne de crédit A. Le 3 juin 2013, la société a utilisé les 8,0 milliards d'USD de la ligne de crédit B pour financer le rapprochement avec Modelo. En juin 2013, AB InBev a intégralement remboursé la partie utilisée de ligne de crédit 2012 qui avait été souscrite dans le cadre du rapprochement et a mis fin à l'accord de la ligne de crédit 2012. Au 30 juin 2013, aucun montant ne demeure impayé aux termes de l'accord de ligne de crédit 2012.

Par ailleurs, AB InBev a émis les obligations suivantes pour financer le rapprochement avec Modelo :

- Le 17 janvier 2013, Anheuser-Busch InBev Finance Inc., une filiale d'AB InBev, a émis des obligations pour un montant total de 4,0 milliards d'USD, composé de 1,0 milliard d'USD en obligations à taux fixe avec échéance en 2016, de 1,0 milliard d'USD en obligations à taux fixe avec échéance en 2018, de 1,25 milliard d'USD en obligations à taux fixe avec échéance en 2023 et de 0,75 milliard d'USD en obligations à taux fixe avec échéance en 2043. Le taux d'intérêt annuel sera de 0,800% pour les obligations de 2016, 1,250% pour celles de 2018, 2,625% pour celles de 2023 et de 4,000% pour celles de 2043.
- Le 23 janvier 2013, AB InBev a émis des obligations à taux fixe pour un montant total de 500 m d'euros avec échéance en 2033 et un taux d'intérêt annuel de 3,250%.
- Le 25 janvier 2013, Anheuser-Busch InBev Finance Inc., une filiale d'AB InBev, a émis une offre privée d'obligations pour un montant total de 1,2 milliard de dollars canadiens, composé de 0,6 milliard de dollars canadiens en obligations à taux fixe échéant en 2018 et de 0,6 milliard de dollars canadiens en obligations à taux fixe échéant en 2023. Le taux d'intérêt annuel sera de 2,375% pour les obligations de 2018 et 3,375% pour celles de 2023.

Au 30 juin 2013, le solde subsistant tiré de la facilité de crédit senior 2010 que la société a conclu en avril 2010 s'élevait à 3,5 milliards d'USD.

Au 30 juin 2013, les billets de trésorerie s'élèvent à 1,8 milliard d'USD et sont relatifs à des plans en USD et en euros avec une émission totale autorisée de respectivement 3,0 milliards d'USD et 1,0 milliard d'euros.

AB InBev est en conformité avec toutes les clauses restrictives au 30 juin 2013. L'accord de ligne de crédit 2012 et la ligne de crédit senior 2010 ne comprennent pas de clauses financières restrictives.

**TABLEAU DES ÉCHÉANCES ET DES REMBOURSEMENTS DES DETTES AU 30 JUIN 2013**

Millions d'USD	Total	1 an ou moins	1-2 ans	2-3 ans	3- 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts bancaires garantis .....	119	36	44	16	14	9
Billets de trésorerie .....	1 792	1 792	-	-	-	-
Emprunts bancaires non garantis .....	4 760	676	307	216	3 561	-
Obligations émises non garanties .....	43 457	2 624	5 381	3 981	8 819	22 652
Autres emprunts garantis.....	76	11	13	12	7	33
Dettes de contrats de location-financement .....	136	2	3	3	7	121
	<b>50 340</b>	<b>5 141</b>	<b>5 748</b>	<b>4 228</b>	<b>12 408</b>	<b>22 815</b>

**TABLEAU DES ÉCHÉANCES ET DES REMBOURSEMENTS DES DETTES AU 31 DÉCEMBRE 2012**

Millions d'USD	Total	1 an ou moins	1-2 ans	2-3 ans	3- 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts bancaires garantis .....	151	32	48	23	26	22
Billets de trésorerie .....	2 088	2 088	-	-	-	-
Emprunts bancaires non garantis .....	1 040	413	264	207	150	6
Obligations émises non garanties .....	40 828	2 840	5 318	4 679	6 879	21 112
Autres emprunts garantis.....	5	5	-	-	-	-
Autres emprunts non garantis.....	88	9	12	12	11	44
Dettes de contrats de location-financement .....	141	3	3	4	9	122
	<b>44 341</b>	<b>5 390</b>	<b>5 645</b>	<b>4 925</b>	<b>7 075</b>	<b>21 306</b>

La dette nette est définie comme la somme des emprunts courants et non courants portant intérêts augmentée des découverts bancaires et diminuée des titres d'emprunts et de la trésorerie. La dette nette est un indicateur de performance financière qui est utilisé par la direction d'AB InBev pour mettre en évidence les changements de position de liquidité globale de l'entreprise. La société estime que la dette nette est un indicateur significatif pour les investisseurs dans la mesure où elle est l'une des principales mesures utilisées par le management d'AB InBev pour apprécier ses progrès dans la réduction de l'endettement.

La dette nette d'AB InBev a augmenté pour s'élever à 43,1 milliards d'USD au 30 juin 2013, contre 30,1 milliards d'USD au 31 décembre 2012. Outre les résultats d'exploitation nets des investissements, l'endettement net a été principalement impactée par le paiement relatif au rapprochement avec Grupo Modelo diminué des trésorerie acquise et du produit net de la cession d'actifs à Constellation (11,6 milliards d'USD), la trésorerie perçues sur l'instrument d'actions différées (1,5 milliards d'USD), le paiement de dividendes aux actionnaires d'AB InBev et d'Ambev (4,6 milliards d'USD), le paiement d'intérêts et d'impôts (2,5 milliards d'USD) et l'impact des variations de taux de change des monnaies étrangères (13m d'USD d'augmentation de la dette nette) – Voir aussi annexe 6 *Acquisitions et cessions de filiales*.

Le tableau suivant présente une situation de la dette nette d'AB InBev aux dates indiquées:

Millions d'USD	30 juin 2013	31 décembre 2012
Emprunts non-courants .....	45 199	38 951
Emprunts courants .....	5 141	5 390
	<b>50 340</b>	<b>44 341</b>
Découverts bancaires .....	10	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	(6 701)	(7 051)
Intérêts reçus sur les prêts (incluant les créances client et autres débiteurs) .....	(313)	(324)
Titres d'emprunt (incluant les placements) .....	(244)	(6 852)
<b>Dette nette</b> .....	<b>43 092</b>	<b>30 114</b>

## 17. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS<sup>1</sup>

Différents programmes d'actions et d'options sur action permettent aux cadres supérieurs et aux membres du conseil d'administration de recevoir ou d'acquérir des actions d'AB InBev ou d'Ambev. Pour tous les plans à options, la juste valeur des paiements fondés sur des actions est estimée à la date d'attribution, en utilisant le modèle binomial Hull, modifié afin de refléter les dispositions d'IFRS 2 *Paiements fondés sur des actions* qui exige que les hypothèses prises en compte en cas de renonciation avant la fin de la période d'acquisition des droits ne peuvent pas influencer la juste valeur de l'option.

Les paiements fondés sur des actions se sont traduits par une charge totale de 105 m d'USD pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013 (y compris la charge au titre des rémunérations variables réglées en actions), comparé à 98 m d'USD pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2012.

### PLANS DE COMPENSATION AB INBEV FONDES SUR DES ACTIONS

#### Plan de compensation basé sur des actions

En 2013, AB InBev a émis 0,8 m d'USD d'actions restreintes relatif au bonus de 2012. Ces actions restreintes sont valorisées au prix de l'action à la date d'attribution, ce qui représente une juste valeur d'approximativement 75 m d'USD et sont définitivement acquises après cinq ans.

#### Plan Warrant LTI

AB InBev a accordé 0,2 m warrants en faveur des membres du conseil d'administration en 2013. Ces warrants seront acquis en annuités égales sur une période de trois ans (un tiers au 1er janvier 2015, un tiers au 1er janvier 2016 et le dernier tiers au 1er janvier 2017) et totalisent une juste valeur d'environ 3 m d'USD.

#### Plan Stock-option LTI

A partir de 2010, AB InBev a mis en place des programmes spécifiques d'actions restreintes à long terme. Un premier programme permet d'offrir des unités d'actions restreintes à certains employés dans certaines circonstances particulières, dont l'attribution est laissée à la discrétion de l'administrateur délégué, par exemple pour compenser l'affectation de certains expatriés dans des pays où les conditions de vie sont difficiles. Les unités d'actions restreintes sont acquises après cinq années et en cas de cessation du service avant la date d'acquisition définitive, des règles particulières de renonciation s'appliquent. Au cours de 2013, 0,1 m d'actions restreintes ayant une juste valeur estimée à 2 m d'USD ont été accordées en vertu de ce programme à un nombre limité d'employés.

Un deuxième programme permet à certains employés d'acheter des actions de la société à un prix réduit afin de retenir sur le long terme (i) les employés à haut potentiel de l'entreprise qui sont à un niveau de management intermédiaire («People bet share purchase program») ou (ii) les nouveaux employés engagés. L'investissement volontaire dans des actions de la société conduit à l'octroi de 3 actions pour chaque action investie. La décote et les actions accordées le sont sous la forme d'actions restreintes et acquises après 5 ans. En cas de départ avant la date d'acquisition finale, des règles particulières de renonciation s'appliquent. Au cours de 2013, les employés de l'entreprise ont acheté des actions pour l'équivalent de 0,5 m d'USD dans le cadre de ce programme.

Afin de rester cohérent au niveau des avantages accordés aux exécutifs et d'encourager la mobilité des exécutifs au niveau international, un programme d'échange d'option a été mis en place au sein duquel, des options dont les droits ne sont pas encore acquis sont échangées contre des actions restreintes qui restent bloquées jusqu'au 31 décembre 2018. Au cours de 2013, 0,2 m d'options dont les droits n'avaient pas encore été acquis furent échangées contre 0,1 m d'actions restreintes.

En outre, certaines options accordées ont été modifiées et la clause de protection du dividende de ces options a été annulée et remplacée par l'émission d'options. Au cours de 2013, 0,6 m d'options ont été émises, représentant la valeur économique de la clause de protection du dividende. Etant donné qu'il n'y a pas eu de changement entre la juste valeur de l'attribution d'origine juste avant la modification et la juste valeur de l'attribution modifiée juste après la modification, aucune charge complémentaire n'a été comptabilisée.

### PLAN DE COMPENSATION AMBEV BASES SUR DES ACTIONS

Depuis 2005, Ambev dispose d'un plan substantiellement similaire au Plan de Compensation basé sur des actions, selon lequel les bonus accordés aux employés et au management sont en partie versés sous forme d'actions. Selon le plan de compensation basé sur des actions modifié en 2010, Ambev a émis, en 2013, 0,8 m d'actions restreintes avec une juste valeur estimée à 37 m d'USD.

<sup>1</sup> Les montants ont été convertis en USD au taux de change moyen de la période.

Afin d'encourager la mobilité du management, les caractéristiques de certaines options Ambev accordées ont été modifiées et la caractéristique de protection du dividende de ces options a été annulée et remplacée par l'émission de 0,1 m d'options en 2013 représentant la valeur économique de la caractéristique de protection du dividende. Etant donné qu'il n'y a pas eu de changement entre la juste valeur de l'attribution d'origine juste avant la modification et la juste valeur de l'attribution modifiée juste après la modification, aucune charge complémentaire n'a été comptabilisée en conséquence de cette modification.

Au cours de 2013, un nombre limité d'actionnaires d'Ambev qui font partie de la haute direction d'AB InBev ont eu l'opportunité d'échanger leurs actions Ambev contre un total de 0,1 m d'actions d'AB InBev avec une décote de 16,7%, à condition de rester en service pour 5 ans de plus. La juste valeur de cette transaction s'élève à environ 2 m d'USD et est prise en charge sur la période des 5 ans de service. Les justes valeurs des actions d'Ambev et d'AB InBev ont été calculées sur base du prix du marché.

## 18. DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES

### DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES NON-COURANTES

Millions d'USD	30 juin 2013	31 décembre 2012
Taxes indirects à payer.....	316	381
Dettes commerciales.....	421	461
Garanties reçues en numéraires.....	11	12
Paieement différé lié aux acquisitions.....	3 259	1 125
Instruments financiers dérivés.....	136	273
Autres dettes.....	438	61
	<b>4 581</b>	<b>2 313</b>

Le paieement différé sur les acquisitions se compose principalement d'un passif de 2,1 milliards d'USD pour les actions de Grupo Modelo que l'entreprise n'a pas encore acquises au 30 juin 2013. AB InBev a établi et financé un Trust qui acceptera d'autres offres d'actions par des actionnaires de Grupo Modelo au prix de 9,15 USD par action, pendant une période n'excédant pas 25 mois. Le paieement différé sur les acquisitions reprend également 1,1 milliard d'USD pour l'option de vente reprise dans l'accord des actionnaires entre Ambev et E.León Jimenes S.A. ("ELJ"), et qui pourrait entraîner pour Ambev l'acquisition d'actions supplémentaires de catégorie B de Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND"). L'option de vente accordée à ELJ est exerçable à compter de la première année qui suit la transaction. La valorisation de cette option est basée sur l'EBITDA des opérations consolidées en République Dominicaine.

### DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES COURANTES

Millions d'USD	30 juin 2013	31 décembre 2012
Dettes commerciales et charges à imputer.....	8 050	8 476
Dettes salariales et sociales.....	858	883
Impôts à payer, autres que l'impôt sur le résultat.....	1 481	1 497
Intérêts à payer.....	734	870
Emballages consignés.....	680	639
Garanties reçues en numéraire.....	64	53
Dérivés.....	916	1 008
Dividendes à payer.....	239	765
Produits à reporter.....	28	28
Considération différée sur les acquisitions.....	31	41
Autres dettes.....	214	35
	<b>13 295</b>	<b>14 295</b>

Les instruments financiers dérivés reflètent principalement la valeur de marché des swaps de taux d'intérêts, des contrats de change à terme et des contrats à termes de marchandises conclus pour couvrir le risque opérationnel de l'entreprise (voir aussi annexe 28 *Risques provenant d'instruments financiers* des états financiers consolidés du 31 décembre 2012).

## 19. RISQUES PROVENANT D'INSTRUMENTS FINANCIERS

AB InBev est exposé de par son activité à une variété de risques financiers: le risque de marché (y compris le risque de change, le risque d'intérêt, le risque sur les matières premières et le risque sur les actions), le risque de crédit et de liquidité. L'entreprise analyse chacun de ces risques individuellement et de façon interconnectée et définit des stratégies visant à gérer l'impact économique de la performance de l'entreprise en accord avec la politique de gestion de risques financiers.

Certaines de ces stratégies de gestion des risques conduisent à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les principaux instruments dérivés utilisés sont des contrats de taux de change, des contrats de change à terme (« futures ») et options négociés sur un marché régulé, des swaps et des contrats à terme de taux d'intérêt, des swaps de taux d'intérêt et de change (CCIRS), des contrats à terme « futures » de taux d'intérêt négociés sur un marché régulé, des swaps de marchandise, des contrats à terme ("futures") sur marchandise négociés sur un marché régulé et des swaps sur actions. La politique d'AB InBev relative à la gestion des risques interdit l'utilisation d'instruments financiers dérivés à des fins spéculatives. Mis à part les éléments repris dans la note ci-dessous, il

n'y a pas eu de changement significatif de l'annexe 28 *Risques découlant d'instruments financiers* des états financiers consolidés du 31 décembre 2012.

Le tableau suivant fournit un aperçu de la date d'échéance des instruments financiers dérivés existants au 30 juin 2013 par maturité. Les montants présentés dans ce tableau sont les montants notionnels.

Millions d'USD	30 juin 2013					31 décembre 2012				
	1 an ou moins	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans	1 an ou moins	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans
<b>Monnaies étrangères</b>										
Contrats de change à terme .....	3 812	15	-	-	-	5 900	8	-	-	-
Contrats de 'futures' cotés sur le cours des monnaies étrangères .....	1 326	-	-	-	-	2 108	-	-	-	-
Autre dérivés sur devises.....	415	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Taux d'intérêt</b>										
Swaps de taux d'intérêt.....	15 700	4 550	1 850	2 335	500	6 783	12 700	1 550	3 697	500
Swaps de taux d'intérêt et de change.....	1 068	988	114	2 342	-	1 390	656	1 115	1 632	377
Contrat de 'futures' cotés sur le cours des taux d'intérêt.....	-	32	81	-	-	-	-	83	113	-
Autre dérivés sur taux d'intérêt .....	-	-	-	-	-	1 000	-	-	-	-
<b>Matières premières</b>										
Swaps d'aluminium.....	1 337	283	-	-	-	1 351	54	-	-	-
Autres dérivés des matières premières.....	956	205	-	-	-	820	201	-	-	-
<b>Fonds propres</b>										
Instruments de capital.....	4 079	717	-	-	-	2 590	1 125	-	-	-

Afin de financer l'acquisition d'Anheuser-Busch, AB InBev a souscrit une ligne de crédit senior de 45 milliards d'USD, tirée à hauteur de 44 milliards d'USD (ligne de crédit senior 2008). Au moment de l'acquisition d'Anheuser-Busch, le taux d'intérêt fut fixé à un taux moyen pondéré de 3,875% par année (auquel s'ajoutent les marges applicables) pour une partie de la dette équivalente à 34,5 milliards d'USD grâce à une série de contrats de couverture pour la période 2009 à 2011. Une part des accords de couverture a été étendue avec succès pour une période additionnelle de deux ans. En 2009, la société a remboursé une partie de la ligne de crédit senior 2008 et en 2010, la ligne de crédit senior 2008 a été intégralement refinancée et partiellement remplacée par la ligne de crédit senior 2010. Suite aux opérations de remboursement et de refinancement réalisées en 2009, 2010 et 2011, la société a contracté de nouveaux swaps de taux d'intérêt afin de compenser le risque des taux d'intérêt des contrats de couverture initiaux ne couvrant plus aucun sous-jacent à la suite de ces remboursements. Au 30 juin 2013, il n'y avait aucune position ouverte restante couvrant l'exposition d'intérêt sur la ligne de crédit senior 2010 et des swaps sur taux d'intérêt pour un équivalent notionnel approximatif de 14,8 milliards d'USD restent ouverts.

En outre, au 30 juin 2013, l'entreprise avait des swaps sur taux d'intérêt pour un notionnel total s'élevant à 6,7 milliards d'USD afin de couvrir anticipativement les émissions futures d'obligations.

## RISQUE DE PRIX DES ACTIONS

AB InBev a contracté une série de contrats dérivés pour couvrir le risque émanant des différents programmes de paiements fondés sur des actions. Le but de ces dérivés est principalement de couvrir efficacement le risque d'une hausse du prix des actions d'AB InBev impactant de manière négative les flux de trésorerie futurs au titre des paiements fondés sur des actions. Par ailleurs, AB InBev a conclu une série de contrats dérivés pour couvrir l'instrument d'actions différées lié au rapprochement avec Modelo (voir aussi annexe 8 *Charges et produits financiers* et annexe 15 *Variation des capitaux propres et résultat par action*). La plupart de ces instruments dérivés ne répondent pas aux critères nécessaires à la comptabilité de couverture. Par conséquent, ils n'ont pas été associés à une relation de couverture.

Au 30 juin 2013, un risque équivalent à 49,8 m d'actions d'AB InBev a été couvert, générant un produit de 186 m d'USD reconnu en compte de résultats pour la période, dont 105 m d'USD liés aux plans basés sur des actions de la société et 81 m d'USD liés à l'opération avec Modelo (voir aussi annexe 8 *Charges et produits financiers*).

## RISQUE DE LIQUIDITE

Le tableau ci-dessous représente les échéances contractuelles des dettes financières non-dérivées incluant les paiements d'intérêts et les actifs et passifs financiers dérivés:

Millions d'USD	30 juin 2013						
	Valeur comptable <sup>1</sup>	Flux de trésorerie contractuels	Moins d'un an	1-2 ans	2-3 ans	3-5 ans	Plus de 5 ans
<b>Passifs financiers non-dérivés</b>							
Emprunts bancaires garantis .....	(119)	(127)	(39)	(47)	(17)	(15)	(9)
Billets de trésorerie .....	(1 792)	(1 794)	(1 794)	-	-	-	-
Emprunts bancaires non garantis .....	(4 760)	(5 445)	(783)	(406)	(319)	(3 618)	(319)
Obligations émises non garanties .....	(43 457)	(63 267)	(4 341)	(7 158)	(5 691)	(11 813)	(34 264)
Autres emprunts non garantis .....	(76)	(143)	(19)	(18)	(17)	(12)	(77)
Dettes de contrats de location-financement .....	(136)	(265)	(14)	(14)	(14)	(28)	(195)
Découverts bancaires .....	(10)	(10)	(10)	-	-	-	-
Créances commerciales et autres créances .....	(16 808)	(17 044)	(12 379)	(236)	(2 366)	(322)	(1 741)
	<b>(67 158)</b>	<b>(88 095)</b>	<b>(19 379)</b>	<b>(7 879)</b>	<b>(8 424)</b>	<b>(15 808)</b>	<b>(36 605)</b>
<b>Actifs et passifs financiers dérivés</b>							
Dérivés des taux d'intérêt .....	248	387	(89)	63	152	205	56
Dérivés de change des monnaies étrangères .....	(36)	(47)	(47)	-	-	-	-
Swaps de taux d'intérêt et de change ..	(177)	(138)	(108)	33	(2)	(61)	-
Dérivés des matières premières .....	(273)	(275)	(253)	(22)	-	-	-
Dérivés des instruments de capitaux propres .....	77	77	72	5	-	-	-
	<b>(161)</b>	<b>4</b>	<b>(425)</b>	<b>79</b>	<b>150</b>	<b>144</b>	<b>56</b>
Dont: liés directement aux couvertures de flux de trésorerie .....	152	283	(159)	35	152	199	56

Millions d'USD	31 décembre 2012						
	Valeur comptable <sup>1</sup>	Flux de trésorerie contractuels	Moins d'un an	1-2 ans	2-3 ans	3-5 ans	Plus de 5 ans
<b>Passifs financiers non-dérivés</b>							
Emprunts bancaires garantis .....	(151)	(161)	(35)	(50)	(25)	(28)	(23)
Billets de trésorerie .....	(2 088)	(2 092)	(2 092)	-	-	-	-
Emprunts bancaires non garantis .....	(1 040)	(1 309)	(487)	(366)	(267)	(180)	(9)
Obligations émises non garanties .....	(40 828)	(60 030)	(4 470)	(7 117)	(6 336)	(9 721)	(32 386)
Autres emprunts garantis .....	(5)	(6)	(6)	-	-	-	-
Autres emprunts non garantis .....	(88)	(139)	(9)	(17)	(17)	(15)	(81)
Dettes de contrats de location-financement .....	(141)	(274)	(14)	(14)	(15)	(29)	(202)
Créances commerciales et autres créances .....	(15 311)	(15 441)	(13 287)	(146)	(144)	(222)	(1 642)
	<b>(59 652)</b>	<b>(79 452)</b>	<b>(20 400)</b>	<b>(7 710)</b>	<b>(6 804)</b>	<b>(10 195)</b>	<b>(34 343)</b>
<b>Actifs et passifs financiers dérivés</b>							
Dérivés des taux d'intérêt .....	(271)	(251)	(147)	(76)	(51)	8	15
Dérivés de change des monnaies étrangères .....	(247)	(274)	(272)	(2)	-	-	-
Swaps de taux d'intérêt et de change ..	22	53	(64)	30	31	56	-
Dérivés des matières premières .....	(121)	(121)	(129)	8	-	-	-
Dérivés des instruments de capitaux propres .....	(26)	(26)	(29)	3	-	-	-
	<b>(643)</b>	<b>(619)</b>	<b>(641)</b>	<b>(37)</b>	<b>(20)</b>	<b>64</b>	<b>15</b>
Dont: liés directement aux couvertures de flux de trésorerie .....	(273)	(273)	(216)	(39)	(53)	20	15

<sup>1</sup> "Valeur comptable" correspond à la valeur comptable nette reconnue au bilan à chaque date de clôture

## JUSTE VALEUR

Le tableau suivant résume pour chaque type d'instrument dérivé, la juste valeur comptabilisée comme actifs ou passifs au bilan:

Millions d'USD	Actifs		Passifs		Net	
	30 juin 2013	31 décembre 2012	30 juin 2013	31 décembre 2012	30 juin 2013	31 décembre 2012
<b>Monnaies étrangères</b>						
Contrats de change à terme .....	66	93	(153)	(337)	(87)	(244)
Contrat de 'futures' cotés sur le cours des monnaies étrangères .....	116	27	(110)	(30)	6	(3)
Autres dérivés sur devises .....	45	-	-	-	45	-
<b>Taux d'intérêt</b>						
Swaps de taux d'intérêt .....	456	169	(208)	(435)	248	(266)
Swaps de taux d'intérêt et de change .....	63	258	(240)	(236)	(177)	22
Autres dérivés sur taux d'intérêt .....	1	-	(1)	(5)	-	(5)
<b>Matières premières</b>						
Swaps d'aluminium .....	22	34	(203)	(143)	(181)	(109)
Contrat de 'futures' cotés sur le cours du sucre .....	3	8	(30)	(22)	(27)	(14)
Contrat de 'futures' cotés sur le cours du blé .....	2	7	(25)	(10)	(23)	(3)
Autres dérivés des matières premières ..	13	36	(55)	(31)	(42)	5
<b>Fonds propres</b>						
Instruments de capital .....	104	7	(27)	(33)	77	(26)
	<b>891</b>	<b>639</b>	<b>(1 052)</b>	<b>(1 282)</b>	<b>(161)</b>	<b>(643)</b>

Durant la période de six mois se terminant le 30 juin 2013, l'évaluation au prix du marché du solde net a augmenté de 482 m d'USD, principalement dû au paiement d'intérêts sur instruments de couverture qui ne font pas partie d'une relation de couverture, ainsi qu'à l'appréciation du prix du marché des swaps de taux d'intérêt contractés pour la couverture de l'émission future d'obligations.

Au 30 juin 2013, la valeur de marché nette des actifs de 248 m d'USD pour les swaps de taux d'intérêt comprend principalement la valeur de marché pour 6,7 milliards d'USD des swaps contractés afin de couvrir l'émission future d'obligations, partiellement compensé par la part impayée des couvertures non dénouées suite au remboursement et du refinancement des lignes de crédit senior de 2008 et 2010 et qui ont été enregistrées comme charges non récurrentes au compte de résultat de 2009, 2010 et 2011.

Le tableau suivant, requis par la norme IFRS 7, présente un classement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers après leur comptabilisation initiale à la juste valeur, selon des niveaux 1 à 3 qui traduisent le degré selon lequel cette juste valeur est observable :

- Niveau 1 : évaluation de la juste valeur à partir des prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.
- Niveau 2 : évaluation de la juste valeur à partir de données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix).
- Niveau 3 : évaluation de la juste valeur à partir de techniques d'évaluation basées sur des données relatives à l'actif ou au passif qui ne reposent pas sur des données observables de marché (données non observables).

Hiérarchie de juste valeur 30 juin 2013 Millions d'USD	Cours des titres (non ajustés) - Niveau 1	Contributions observables du marché - Niveau 2	Contributions non-observables du marché - Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>			
Détenus à des fins de transaction (non-dérivés) .....	219	-	-
Dérivés à juste valeur par le biais du résultat .....	73	203	-
Dérivés de couverture de flux de trésorerie .....	89	440	-
Dérivés de couverture de juste valeur .....	-	33	-
Dérivés de couverture d'investissements nets .....	13	40	-
	<b>394</b>	<b>716</b>	<b>-</b>
<b>Passifs financiers</b>			
Non-dérivés à leur juste valeur .....	5	-	-
Paiement différé sur acquisition de juste valeur .....	-	-	1 114
Dérivés à juste valeur par le biais du résultat .....	63	491	-
Dérivés de couverture de flux de trésorerie .....	82	295	-
Dérivés de couverture de juste valeur .....	-	83	-
Dérivés de couverture d'investissements nets .....	38	-	-
	<b>188</b>	<b>869</b>	<b>1 114</b>

Hiérarchie de juste valeur 31 décembre 2012 Millions d'USD	Cours des titres (non ajustés) - Niveau 1	Contributions observables du marché - Niveau 2	Contributions non-observables du marché - Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>			
Détenus à des fins de transaction (non-dérivés) .....	6 736	-	-
Actifs financiers détenus en vue de la vente .....	-	91	-
Dérivés à juste valeur par le biais du résultat .....	17	346	-
Dérivés de couverture de flux de trésorerie .....	16	124	-
Dérivés de couverture de juste valeur .....	-	91	-
Dérivés de couverture d'investissements nets .....	15	30	-
	<b>6 784</b>	<b>682</b>	<b>-</b>
<b>Passifs financiers</b>			
Non-dérivés à leur juste valeur .....	5	-	-
Paiement différé sur acquisition de juste valeur .....	-	-	1 040
Dérivés à juste valeur par le biais du résultat .....	20	753	-
Dérivés de couverture de flux de trésorerie .....	43	370	-
Dérivés de couverture de juste valeur .....	-	34	-
Dérivés de couverture d'investissements nets .....	12	50	-
	<b>80</b>	<b>1 207</b>	<b>1 040</b>

### INSTRUMENTS DÉRIVÉS

La juste valeur des dérivés cotés sur les marchés (par exemple les contrats de change à terme cotés sur un marché) est déterminée par référence aux prix officiels publiés sur les marchés d'échange respectifs (par exemple la bourse d'échange de New York). La juste valeur des dérivés de gré à gré est déterminée à l'aide de techniques de valorisation communément utilisées. Celles-ci se basent sur des informations de marché de base provenant de sources fiables d'informations financières.

### PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS

Dans le cadre de l'accord des actionnaires entre Ambev et E. León Jimenez S.A., suite à l'acquisition de Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND"), une option de vente et d'achat est en place qui peut donner lieu pour Ambev à l'acquisition d'actions supplémentaires de CND. Au 30 juin 2013, l'option de vente a été évaluée à 1 076 m d'USD et reconnue comme paiement différé sur les acquisitions à leur juste valeur de niveau 3. Aucune valeur n'a été attribuée à l'option d'achat. La juste valeur des passifs financiers non dérivés est calculée à l'aide de techniques de valorisation communément utilisées (c'est à dire la valeur actualisée des flux futurs de trésorerie au taux de marché). Celles-ci se basent sur des informations de marché provenant de sources fiables d'informations financières.

Les justes valeurs déterminées par référence aux prix fournis par des sources fiables d'informations financières sont vérifiées de manière périodique par rapport à d'autres sources.

## 20. NANTISSEMENTS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS POUR L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, PRÊTS AUX CLIENTS ET AUTRES INSTRUMENTS DE GARANTIE

Au cours des six premiers mois de 2013, il n'y a pas eu de changement significatif dans les garanties et engagements contractuels d'achat d'immobilisations corporelles, de prêts aux clients et autres en comparaison au 31 décembre 2012, à l'exception des fusions-acquisitions suivantes relatives au rapprochement avec Grupo Modelo :

- Dans une opération liée au rapprochement d'AB InBev et Grupo Modelo, certains actionnaires de Grupo Modelo se sont engagés, au moment de la vente de leurs actions Grupo Modelo, à acquérir l'équivalent d'environ 23 076 923 actions AB InBev qui seront livrées dans les 5 ans pour un montant d'environ 1,5 milliard d'USD. Cet investissement a eu lieu le 5 juin 2013. En attendant la livraison des actions AB InBev, La société paiera un coupon sur chaque action AB InBev non encore livrée, de sorte que les détenteurs de l'instrument d'actions différées soient dédommagés des dividendes après impôts qu'ils auraient reçus si les actions AB InBev étaient en leur possession avant la date de déclaration du dividende.

Le 7 juin 2013, dans une opération liée au rapprochement d'AB InBev et Grupo Modelo :

- AB InBev et Constellation ont conclu un contrat de service de trois ans en vertu duquel Grupo Modelo, ou ses filiales, fourniront un service de transition à Constellation afin d'assurer une transition, en douceur, de l'exploitation de la brasserie de Piedras Negras.
- AB InBev et Constellation ont également conclu un contrat temporaire de fourniture pour une période initiale de trois ans. Celui-ci permet à Constellation d'acheter du stock à Grupo Modelo, ou ses filiales, à un prix déterminé jusqu'au moment où la brasserie de Piedras Negras atteint la capacité nécessaire pour servir 100 pour cents de la demande américaine.

## 21. PASSIFS EVENTUELS 1

L'entreprise a des passifs éventuels pour lesquels, selon la direction et ses conseils juridiques, le risque de perte est possible mais n'est pas probable. C'est pourquoi aucune provision n'a été enregistrée. Les passifs éventuels les plus importants sont repris ci-dessous.

<sup>1</sup> Les montants ont été convertis en USD sur base du cours de clôture de la période.

## QUESTIONS FISCALES

Au 30 juin 2013, les procédures fiscales significatives d'AB InBev sont principalement liées à Ambev et ses filiales avec un risque total estimé de perte de 11,3 milliards de réals brésiliens (5,1 milliards d'USD). Au 31 décembre 2012, le risque total estimé de perte s'élevait à 10,8 milliards de réals brésiliens (5,3 milliards d'USD).

Approximativement 7,7 milliards de réals brésiliens (3,5 milliards d'USD) du risque total estimé de perte repris ci-dessus sont relatifs à l'impôt sur le résultat et aux cotisations sociales et approximativement 3,2 milliards de réals brésiliens (1,4 milliard d'USD) sont relatifs à la taxe sur la valeur ajoutée et aux accises, dont les plus importants sont discutés ci-dessous. Au 31 décembre 2012, les montants relatifs à l'impôt sur le résultat et aux cotisations sociales, et les montants relatifs aux taxes sur la valeur ajoutée et aux accises s'élevaient respectivement à 7,6 milliards de réals brésiliens (3,7 milliards d'USD) et 2,9 milliards de réals brésiliens (1,4 milliard d'USD).

Pendant le premier trimestre 2005, certaines filiales d'Ambev ont été soumises à un certain nombre d'avis d'imposition par les administrations fiscales brésiliennes relatifs aux résultats de ses filiales étrangères. En décembre 2008, le tribunal administratif a rendu son jugement pour un de ces avis d'imposition relatif aux revenus des filiales étrangères d'Ambev. Cette décision était partiellement favorable à Ambev, et en lien avec la partie restante, Ambev a fait appel de la décision et attend le jugement final. En septembre 2011, le tribunal administratif a rendu une décision favorable à Ambev en ce qui concerne un autre cas d'enrôlement d'impôt relatif aux résultats étrangers. Suite à ces décisions, la direction d'Ambev estime le risque de pertes éventuelles relatives à ces notifications à approximativement 2,7 milliards de réals brésiliens (1,2 milliard d'USD) au 30 juin 2013. Ambev n'a enregistré aucune provision en lien avec ceci.

En décembre 2011, Ambev a reçu un enrôlement fiscal relatif à l'amortissement du goodwill résultant de la fusion d'InBev Holding Brasil S.A. avec Ambev. Ambev a contesté cet enrôlement en juin 2012 et attend la décision émanant du premier niveau administratif ('Conselho Administrativo de Recursos Fiscais do Ministério da Fazenda - CARF'). Ambev estime la perte possible en relation avec cet avis d'imposition à approximativement 3,8 milliards de réals brésiliens (1,7 milliard d'USD) en date du 30 juin 2013. Ambev n'a pas enregistré de provision en ce sens. Dans l'éventualité où ces montants seraient imputés à Ambev, Anheuser-Busch InBev SA/NV remboursera à Ambev le montant proportionnel au bénéfice reçu par Anheuser-Busch InBev SA/NV suite au protocole de fusion, ainsi que les coûts y afférant.

Ambev et certaines de ses filiales ont reçu un certain nombre de notifications des autorités brésiliennes de l'impôt fédéral concernant l'application de pertes fiscales en relation aux fusions de sociétés. Ambev estime l'exposition totale des pertes possibles en relation à ces avis d'imposition à environ 575m de réals brésiliens (260m d'USD) au 30 juin 2013.

## WARRANTS

Certains propriétaires de warrants émis par Ambev en 1996, exerçables en 2003, ont lancé des actions judiciaires afin de souscrire aux actions correspondantes pour une valeur inférieure à celle qu'Ambev considère comme établie au moment de l'émission des warrants. Dans le cas où Ambev perdrait la totalité des actions juridiques, l'émission de 27 684 596 actions préférentielles et de 6 881 719 actions ordinaires serait nécessaire. Ambev recevrait en contrepartie des fonds substantiellement plus bas que la valeur de marché actuelle des actions. Ceci pourrait résulter en une dilution d'environ 1% pour l'ensemble des actionnaires d'Ambev. Par ailleurs, les détenteurs de ces warrants exigent de recevoir les dividendes relatifs à ces actions depuis 2003, soit environ 391m réals brésiliens (177m d'USD) en plus des honoraires légaux. Ambev conteste ces exigences et envisage de défendre vigoureusement son cas.

## EN MATIERE DE CONCURRENCE

Le 22 juillet 2009, CADE, l'autorité de la concurrence au Brésil, a émis son jugement dans la Procédure Administrative No. 08012.003805/2004-1. Cette procédure a été intentée en 2004 suite à une plainte introduite par Schincariol (une brasserie d'Amérique du Sud et producteur de boissons basé au Brésil) et vise principalement à enquêter sur le comportement d'Ambev dans le marché et plus particulièrement sur notre programme de fidélisation de la clientèle appelé "Tô Contigo", lequel est semblable aux programmes de fidélisation en matière de vols aériens (« frequent flyer ») et autres programmes de « miles ». Au cours de son enquête, le Secrétaire du Droit Économique du Ministère de la Justice (le « SDE ») a conclu que le programme devrait être considéré comme étant anticoncurrentiel si certains ajustements n'étaient pas apportés. Ces ajustements ont déjà été incorporés en grande partie dans la version actuelle du Programme. L'avis du SDE ne comportait aucune menace d'amende et recommandait que les autres accusations soient déboutées. Suite à l'avis du SDE, la procédure a été renvoyée au CADE, lequel a émis un jugement qui, entre autres, imposait une amende de 353m de réals brésiliens (175m d'USD). Ambev est d'avis que la décision n'est pas fondée et a interjeté appel auprès de la Cour fédérale laquelle a ordonné la suspension de l'amende moyennant constitution d'une garantie. Ambev a déjà remis une lettre de garantie bancaire (« carta de fiança ») à cette fin. Selon l'avis de la direction d'Ambev, une perte est possible (mais non probable), raison pour laquelle Ambev n'a pas acté de provisions dans ses états financiers. La limite attendue de cette possible perte devrait être limitée à l'amende mentionnée ci-dessus (celle-ci étant de 477m de réals brésiliens (215m d'USD) au 30 juin 2013, reflétant les intérêts courus) et aux honoraires légaux supplémentaires qui y sont liés. Ambev est également impliquée dans d'autres procédures administratives devant CADE et SDE visant à enquêter sur certains comportements dont aucun ne viole, selon AB InBev, les règles et règlements de concurrence applicables.

En août 2011, le Bureau du Cartel Fédéral Allemand (Bundeskartellamt) a initié une enquête à l'encontre de plusieurs brasseries et détaillants en Allemagne faisant suite à des allégations portant sur la concentration verticale des prix par les brasseries vis-à-vis de leurs partenaires commerciaux en Allemagne. En fonction des résultats de cette enquête, la société pourrait devoir faire face à des amendes. La société prend les mesures appropriées au niveau des procédures en cours mais n'a jusqu'à maintenant enregistré aucune provision pour une amende potentielle étant donné qu'à l'heure actuelle, la direction de AB InBev ne sait pas si elle devra faire face à une telle amende ; et n'est de toute manière pas capable à ce stade de réaliser une estimation fiable du montant. De plus, la société n'est actuellement pas en mesure d'estimer de manière vraisemblable la date de résolution de ces investigations.

## RESILIATION D'UN CONTRAT

En juin 2009, un ancien distributeur en Italie a entamé une procédure judiciaire contre une filiale indirecte de Grupo Modelo afin d'obtenir le paiement d'une indemnité de préavis et de dommages et intérêts, y compris pour la perte de clientèle, en invoquant que Grupo Modelo aurait mis fin au contrat de distribution de manière unilatérale et injustifiée. Le contrat a été résilié correctement en septembre 2007 et a pris fin au 31 décembre 2007. L'ancien distributeur réclame environ 75m euro (98m d'USD) de dommages.

Le 15 octobre 2010, le Tribunal de Commerce de Bruxelles a rendu un jugement favorable à la filiale indirecte de Grupo Modelo en se déclarant incompétent et en condamnant le distributeur au paiement des frais de procédure et autres frais. Le 3 décembre 2010, le distributeur a fait appel du jugement. L'appel est en cours devant la Cour d'Appel.

Selon la direction d'AB InBev et son conseil juridique, la société a de solides arguments pour obtenir un arrêt favorable en appel en Grupo Modelo n'a par conséquent pas établi de provisions dans ses comptes financiers.

## LITIGES 2009 RELATIFS A CERTAINES DISPOSITIONS DES REGIMES DE PENSION

Le 1er décembre 2009, AB InBev et plusieurs de ses sociétés liées ont été assignées devant la Cour Fédérale dans le District Est du Missouri, dans une action intitulée Richard F. Angevine contre AB InBev et al. Le demandeur entend représenter un groupement de salariés de Busch Entertainment Corporation, cédée le 1er décembre 2009, et de quatre usines de Metal Container Corporation cédées le 1er octobre 2009. Il entend également représenter un groupement de salariés de toute autre filiale d'Anheuser-Busch Companies, Inc (ABC), qui a été cédée ou qui peut être cédée durant la période allant du 18 novembre 2008 jusqu'au 17 novembre 2011. L'action porte essentiellement sur le fait que ce groupement serait en droit d'obtenir une majoration des indemnités de retraite en vertu des articles 4.3 et 19.11 (f) du Plan de Pension des employés salariés d'Anheuser-Busch Companies Inc. (le « Plan »). Plus spécifiquement, le demandeur prétend que les cessions en question ont abouti à une «résiliation involontaire » de son contrat d'emploi avec « ABC et ses divisions et filiales d'exploitation » et ce endéans les trois ans après le rapprochement ABC/InBev intervenu le 18 novembre 2008, ce qui engendrerait prétendument une majoration des indemnités de retraite en vertu du Plan. Le demandeur prétend que, en omettant de lui fournir ainsi qu'aux autres membres du groupe ces indemnités majorées, AB InBev et al. ont manqué à leurs obligations fiduciaires prévues à l'ERISA. L'action vise à obtenir des dommages-intérêts et la couverture des frais de procédure. Le 16 juillet 2010 la Cour a estimé que l'action visant à établir une violation des obligations fiduciaires et à obtenir des dommages-intérêts, n'était pas fondée. La Cour a également estimé que R Angevine n'a pas utilisé toutes les possibilités de recours administratifs, ce qu'il aurait dû faire avant d'entamer une action en justice. R Angevine a interjeté appel contre cette décision auprès de la Cour d'Appel du Eight Circuit. Le 22 juillet 2011, la Cour d'Appel a confirmé la décision de la Cour Fédérale. Aucun nouvel appel n'a été interjeté.

Le 15 septembre 2010, AB InBev et plusieurs de ses sociétés liées ont été assignées devant la Cour Fédérale dans le District Sud de l'Ohio, dans une action intitulée Rusby Adams et al contre AB InBev et al. L'action a été intentée par quatre employés des usines de Metal Container Corporation situées à Columbus – Ohio, Gainesville – Floride, et Ft Atkinson – Wisconsin, qui ont été cédées le 1er octobre 2009. Comme dans l'affaire Angevine, les demandeurs entendent représenter un groupement de participants au Plan de Pension des employés salariés d'Anheuser-Busch Companies Inc. («le « Plan ») qui étaient employés par des filiales d'Anheuser-Busch Companies Inc. qui ont été cédées ou qui peuvent être cédées durant la période allant du 18 novembre 2008 jusqu'au 17 novembre 2011. Comme dans l'affaire Angevine, les demandeurs prétendent (i) avoir droit aux avantages prévus par la section 19.11 (f) du Plan ; (ii) et que la non-attribution de ces avantages constitue une violation de nos obligations fiduciaires. AB InBev estimait disposer des éléments de défense contre ces revendications et a introduit une requête visant à déclarer l'action non-fondée (motion to dismiss). Le 25 avril 2011, la Cour a rejeté les réclamations concernant les obligations fiduciaires. La seule revendication en suspens concerne les avantages prévus par la section 19.11(f). Le 28 mars 2012, la Cour a confirmé qu'un recours collectif composé d'anciens employés des activités MCC cédées peut être intenté. Le 9 janvier 2013, la Cour a reçu notre requête pour jugement sur le dossier administratif. La partie adverse a fait appel de cette décision le 2 février 2013. Les conclusions en appel ont été échangées. L'appel est actuellement en attente devant la sixième chambre de la Cour d'Appel.

Le 10 janvier 2012, un recours collectif affirmant des revendications semblables à celles affirmées dans la poursuite intentée par Angevine a été déposé devant la Cour fédérale dans le District Est du Missouri, dans une action intitulée Nancy Anderson et al. contre Anheuser-Busch Companies Pension Plan et al. Contrairement à l'affaire Angevine, les demandeurs allèguent un épuisement de tous les recours administratifs. La société a déposé une requête en rejet le 9 octobre 2012. Alors que la requête était toujours en cours, le tribunal a admis de modifier l'affaire en y adjoignant 4 nouveaux demandeurs le 19 novembre 2012. AB InBev a introduit une requête en rejet (motion to dismiss) le 17 décembre 2012. Alors que la requête en rejet était en cours, le tribunal a joint l'affaire avec l'affaire Knowlton (cf ci-dessous) qui avait été transférée de Californie au Missouri. Le 19 avril 2013 une plainte consolidée a été déposée. Une requête en rejet a été introduite le 10 mai 2013. Celle-ci est en cours devant le District Est du Missouri.

Le 10 octobre 2012, une autre plainte en recours collectif a été intentée contre Anheuser-Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch Companies Pension Plan, Anheuser-Busch Companies Pension Plan Appeals Committee et Anheuser-Busch Companies Pension Plans Administrative Committee. Cette plainte, déposée à la Cour fédérale du district sud de Californie, a été modifiée le 12 octobre 2012. Comme pour les autres procès, cette plainte affirme que les employés de tous les actifs cédés ont droit à des bénéfices de retraite améliorés en vertu de l'article 19.11 (f) du Plan. Cependant, il exclut spécifiquement les installations cédées de Metal Container Corporation qui ont été inclus dans le recours collectif Adams. Le 6 novembre 2012, les demandeurs ont déposé une motion demandant au tribunal de transférer l'affaire Anderson en Californie afin de la joindre à l'affaire Knowlton. La société a déposé une requête en rejet/motion afin de transférer l'affaire au Missouri le 12 novembre 2012. Le 30 janvier 2013, la Cour a accordé la motion de transfert. Comme indiqué ci-dessus, l'affaire Knowlton a donc été jointe à l'affaire Anderson dans le Missouri.

## **22. PARTIES LIEES**

Il n'y a pas de changement significatif aux transactions avec les parties liées de l'entreprise pendant les six premiers mois de 2013, en comparaison avec 2012.

## **23. ÉVÉNEMENTS SURVENUS APRÈS LA DATE DE CLÔTURE**

Néant

## 5. Glossaire

### **TAUX MOYEN D'IMPOSITION NONIMAL**

Calculé en appliquant le taux légal d'imposition de chaque pays sur la base taxable de chaque entité et en divisant la charge d'impôt ainsi obtenu par la base taxable

### **BENEFICE DILUÉ PAR ACTION**

Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev, divisé par la moyenne pondérée diluée du nombre d'actions ordinaires.

### **NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DILUÉ D'ACTIONS ORDINAIRES**

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, ajusté de l'effet des stock-options.

### **EBIT**

Bénéfice d'exploitation.

### **EBITDA**

Bénéfice d'exploitation avant amortissements et dépréciations.

### **BÉNÉFICE PAR ACTION**

Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev, divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires.

### **CAPITAUX INVESTIS**

Ils se composent des immobilisations corporelles, des goodwill, des immobilisations incorporelles, des investissements dans les entreprises associées et des titres de capitaux propres, du fonds de roulement, des provisions, des avantages au personnel et des impôts différés.

### **FRAIS DE MARKETING**

Les frais de marketing reprennent tous les coûts relatifs au support et à la promotion des marques. Ces coûts comprennent les divers coûts opérationnels (salaires, frais de bureau, etc.) du département marketing, les frais de publicité (frais d'agence, frais de média, etc.), les frais de "sponsoring", les événements, les enquêtes et les études de marché.

### **DÉPENSES NETTES D'INVESTISSEMENT**

Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, diminuées des revenus des cessions.

### **DETTE FINANCIÈRE NETTE**

Emprunts portant intérêts à long terme et à court terme augmentés des découverts bancaires diminués des titres d'emprunt et de la trésorerie.

### **ÉLÉMENTS NON-RÉCURRENTS**

Tous les frais ou les revenus qui surviennent de manière irrégulière et ne font pas partie des activités normales de l'entreprise.

### **NORMALISÉ**

Le terme "normalisé" renvoie aux mesures de la performance (EBITDA, EBIT, bénéfice, bénéfice par action, taux d'impôt effective) avant éléments non-récurrents. Les éléments non-récurrents concernent les éléments de recettes ou de dépenses qui ne sont pas encourus de façon régulière dans le cadre des activités courantes de l'entreprise et qui doivent faire l'objet d'une communication distincte, s'ils sont importants pour la compréhension des résultats sous-jacents de l'entreprise en raison de leur ampleur ou de leur nature. AB InBev est convaincue qu'il est capital de communiquer et d'expliquer les mesures normalisées afin de permettre aux lecteurs de ses états financiers de cerner pleinement la performance durable d'AB InBev. Les mesures normalisées sont des mesures complémentaires mises en œuvre par le management et ne sont pas censées remplacer les mesures fixées en vertu des IFRS en guise d'indicateur de la performance de l'entreprise.

### **BÉNÉFICE DILUÉ NORMALISÉ PAR ACTION**

Bénéfice dilué par action, corrigé des éléments non-récurrents.

### **EBIT NORMALISÉ**

Bénéfice d'exploitation corrigé des éléments non-récurrents.

### **EBITDA NORMALISÉ**

Bénéfice d'exploitation avant amortissements et dépréciations, corrigé des éléments non-récurrents.

### **TAUX EFFECTIF D'IMPÔT NORMALISÉ**

Taux effectif d'impôt corrigé des éléments non récurrents.

### **BÉNÉFICE NORMALISÉ PAR ACTION**

Bénéfice par action, corrigé des éléments non-récurrents.

### **BÉNÉFICE NORMALISÉ**

Bénéfice corrigé des éléments non-récurrents.

### **BÉNÉFICE D'EXPLOITATION NORMALISÉ**

Bénéfice d'exploitation corrigé des éléments non-récurrents.

### **PAY OUT RATIO**

Dividende brut par action multiplié par le nombre estimé d'actions ordinaires en circulation à la date d'enregistrement du dividende, divisé par le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev.

### **PRODUITS**

Produits bruts moins les droits d'accises et ristournes.

### **FRAIS COMMERCIAUX**

Les frais commerciaux incluent tous les coûts de vente des produits, y compris les autres coûts (salaires, frais de bureau, etc.) du département commercial et de la force de vente.

**SCOPE**

Les données financières sont analysées en éliminant l'impact des changements des monnaies étrangères dans les opérations étrangères, et scopes. Un scope représente l'impact d'acquisitions et cessions, l'initiation, la cession ou le transfert d'activités entre les segments, les pertes et profits enregistrés au cours des changements dans l'année en comptabilité et que le management ne considère pas comme des sous-jacents de la performance du business.

**NOMBRE MOYEN D' ACTIONS ORDINAIRES**

Nombre d'actions en circulation au début de la période, ajusté du nombre d'actions annulées, rachetées ou émises pendant la période, multiplié par un facteur temps moyen.

**BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT**

Comprend les stocks, clients, autres créances, dettes commerciales et autres dettes, à la fois courantes et non courantes.