



Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde  
halfjaarlijkse financiële staten  
voor de periode van zes maanden  
eindigend op 30 juni 2013

# Index

|      |                                                                                                                          |    |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.   | Verslag van de Raad van Bestuur .....                                                                                    | 3  |
| 1.1. | Kerncijfers .....                                                                                                        | 5  |
| 1.2. | Financiële resultaten .....                                                                                              | 7  |
| 1.3. | Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen.....                                                                             | 13 |
| 1.4. | Risico's en onzekerheden .....                                                                                           | 15 |
| 1.5. | Gebeurtenissen na balansdatum .....                                                                                      | 19 |
| 1.6. | Aangepaste segmentinformatie .....                                                                                       | 20 |
| 2.   | Verklaring van de Raad van Bestuur .....                                                                                 | 22 |
| 3.   | Verslag van de commissaris.....                                                                                          | 23 |
| 4.   | Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.....                                         | 25 |
| 4.1. | Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening.....                                        | 25 |
| 4.2. | Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten ..... | 26 |
| 4.3. | Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans.....                                                    | 27 |
| 4.4. | Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen.....                  | 28 |
| 4.5. | Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht .....                                           | 29 |
| 4.6. | Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.....                    | 30 |
| 5.   | Verklarende woordenlijst.....                                                                                            | 59 |

# 1. Verslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer, behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen en wordt erkend als het eerste bedrijf in de categorie van de drankbedrijven op de lijst van de World's Most Admired Companies, die gepubliceerd wordt door FORTUNE Magazine. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. We investeren het merendeel van onze middelen voor de ontwikkeling van onze merken in onze focus- of belangrijkste merken, diegene met het grootste groeipotentieel, zoals onze wereldwijde merken Budweiser®, Corona®, Stella Artois® en Beck's®, naast Leffe®, Hoegaarden®, Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Hasseröder® en Jupiler®. Anheuser-Busch InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat terug naar brouwertradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten, sinds 1852. Anheuser-Busch InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar ca. 150 000 medewerkers, die in vestigingen in 24 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2012 realiseerde AB InBev 39,8 miljard USD aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn. Bezoek voor meer informatie onze website: [www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com).

Dit jaarverslag dient samen met Anheuser-Busch InBev's geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van 2012 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2013 gelezen te worden.

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

## RECENTE GEBEURTENISSEN

### Combinatie van AB InBev en Grupo Modelo

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

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

De combinatie werd afgerond in een aantal stappen waarbij de groepsstructuur van Grupo Modelo vereenvoudigd werd, gevolgd door een bod volledig in cash door AB InBev van 9,15 US dollar per aandeel voor alle uitstaande aandelen van Grupo Modelo die zij op dat moment nog niet in haar bezit had. Op 4 juni 2013 en na betaling van het bod bezat AB InBev ongeveer 95% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo. AB InBev creëerde en financierde een trust om verdere door aandeelhouders van Grupo Modelo aangeboden aandelen te aanvaarden aan een prijs van 9,15 US dollar per aandeel gedurende een periode van 25 maanden, vanaf de afronding van de combinatie. Op 30 juni 2013 bezat AB InBev ongeveer 95% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo.

Grupo Modelo wordt volledig geconsolideerd in de financiële rapportering van AB InBev vanaf 4 juni 2013.

Op 7 juni, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev met Grupo Modelo, voltooide Grupo Modelo de verkoop van haar Amerikaanse activiteiten aan Constellation Brands, Inc. voor een totaal bedrag van ongeveer 4,75 miljard US dollar, onderhevig aan een correctie na afsluiting. De transactie omvat de verkoop van de brouwerij van Grupo Modelo in Piedras Negras, het belang van Grupo Modelo van 50% in Crown Imports en de permanente rechten op de merken van Grupo Modelo die in de VS door Crown worden verdeeld.

Na voltooiing van de combinatie werd Mexico het zevende segment van AB InBev. Ricardo Tadeu fungeert als Zone President Mexico en Chief Executive Officer van Grupo Modelo. Het hoofdkwartier van Grupo Modelo blijft in Mexico City en behoudt een lokale raad van bestuur, die op de volgende aandeelhoudersvergadering van de onderneming door AB InBev aangesteld zal worden. Carlos Fernández, María Asunción Aramburuzabala en Valentín Díez Morodo hebben een uitnodiging gekregen om een belangrijke rol te blijven spelen in de Raad van Bestuur van Grupo Modelo.

María Asunción Aramburuzabala en Valentín Díez Morodo zullen ook lid worden van de Raad van Bestuur van AB InBev mits de aandeelhouders van AB InBev daarmee instemmen tijdens de volgende aandeelhoudersvergadering. AB InBev verwacht haar gewone aandelen in de komende maanden op de Mexicaanse aandelenbeurs te noteren.

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

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

Gezien de omvang van de combinatie met Grupo Modelo en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev de segmentinformatie van 2012 aangepast en dit omwille van vergelijkende doeleinden inzake de

publicatie van de resultaten en het intern nazicht door het senior management. Deze presentatie (verder in dit document genoemd de “2012 Referentiebasis”) bevat voor vergelijkingsdoeleinden de resultaten van Grupo Modelo alsof de combinatie had plaats gehad vanaf 4 juni 2012.

De 2012 Referentiebasis omvat tevens de effecten van de met terugwerkende kracht herwerkte IAS 19 norm – *Personeelsbeloningen* (zie Toelichting 3 – *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*) en de transfer van beheersverantwoordelijkheid voor Ecuador en Peru naar de Zone Latijns-Amerika Zuid. Deze landen werden voorheen gerapporteerd in de Zone Latijns-Amerika Noord. Deze transfer heeft geen impact op geconsolideerd niveau.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per zone weer voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013 en 2012 in het formaat tot genormaliseerd bedrijfsresultaat, wat ook gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming te monitoren. De verschillen tussen de 2012 Referentiebasis en de 2012 Gerapporteerde niet-geauditeerde resultatenrekening vertegenwoordigen de impact van de combinatie met Grupo Modelo en de wijzigingen als gevolg van de herwerkte IAS 19 norm - *Personeelsbeloningen*. De winst, de kasstroom en de financiële positie worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2012, aangepast om de wijzigingen met terugwerkende kracht van de herwerkte IAS 19 norm - *Personeelsbeloningen* te weerspiegelen (zie Toelichting 3 - *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*)

### **Fusie via aandelenruil bij Ambev**

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

De buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering vond plaats op 30 juli 2013 en de voorgestelde bedrijfsherstructurering werd goedgekeurd. De bedrijfsherstructurering zal uitgevoerd worden onder het Braziliaanse ondernemingsrecht (incorporação de ações) door middel van een omruiling van Ambev aandelen naar aanleiding van een bedrijfscombinatie (de “fusie via aandelenruil”) van Ambev met Ambev S.A., momenteel een niet-rapporterende Braziliaanse onderneming. AB InBev heeft momenteel een indirect belang van 100% in de aandelen van Ambev S.A.. Ambev S.A. is momenteel de directe controlerende aandeelhouder van Ambev, met een respectievelijk belang van 74,0% en 46,3% van de gewone Ambev aandelen en van de preferente Ambev aandelen. Ten gevolge hiervan heeft AB InBev momenteel een indirect economisch belang van 61,9% en een 74,0% indirect stembelang in Ambev.

Onder de voorwaarden van de fusie via aandelenruil zullen alle uitgegeven en uitstaande aandelen van Ambev die niet in het bezit van Ambev S.A. zijn, omgeruild worden voor nieuw uitgegeven gewone aandelen van Ambev S.A.. Na voltooiing en als gevolg van de fusie via aandelenruil, zal Ambev een volle dochteronderneming worden van Ambev S.A.. Nadien zal AB InBev een onveranderd indirect economisch belang van 61,9% behouden in Ambev en zal haar indirect stembelang in Ambev herleid worden tot 61,9%.

### **Update inzake onderzoek naar activiteiten in India**

Zoals eerder toegelicht, werden we door de SEC op de hoogte gebracht dat ze een onderzoek voeren naar onze dochterondernemingen in India, inclusief onze niet-geconsolideerde joint venture in India, InBev India Int’l Private Ltd, en of relaties tussen ambtenaren en personeelsleden in overeenstemming waren met de FCPA. AB InBev blijft meewerken aan dit onderzoek en we werden geïnformeerd door de DOJ dat zij ook een dergelijk onderzoek aan het voeren zijn. Het onderzoek van AB InBev naar het in vraag gestelde gedrag is aan de gang en de onderneming werkt samen met de SEC en de DOJ.

## 1.1 Kerncijfers

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren in dit jaarverslag, behoudens andersluidende vermelding, op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen. De term “interne groeicijfers” houdt in dat bij de analyse van de financiële cijfers geen rekening gehouden wordt met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, noch met scopes. Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, de opstart of beëindiging van activiteiten of de transfer van activiteiten tussen segmenten, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling en jaar-op-jaar wijzigingen in boekhoudkundige inschattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen deel zijn van de onderliggende prestaties van de onderneming.

Om makkelijker de onderliggende prestaties van AB InBev te begrijpen presenteert het bedrijf in dit half jaarverslag de 2012 geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT op een 2012 referentiebasis en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groeicijfer berekeningen. De winst, kasstroom en balans worden gepresenteerd zoals gerapporteerd in 2012, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

Wanneer gebruikt in dit jaarverslag, verwijst de term “genormaliseerd” telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, WPA, effectieve aanslagvoet) vóór eenmalige opbrengsten en kosten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Zij worden afzonderlijk weergegeven omdat ze omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn om tot een goed begrip te komen van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als weergave van de prestaties van de onderneming, maar moeten veeleer samen met de best vergelijkbare IFRS-cijfers gebruikt worden.

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

| Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni<br>Miljoen US dollar                                       | 2013          | %            | 2012<br>Gerapporteerd <sup>1</sup> | %            | 2012<br>Referentie<br>basis | %            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|------------------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
| <b>Opbrengsten<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> |
| Kostprijs verkochte goederen .....                                                                       | (8 355)       | 42,3         | (8 051)                            | 41,9         | (8 258)                     | 41,9         |
| <b>Brutowinst</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>  |
| Distributiekosten .....                                                                                  | (1 936)       | 9,8          | (1 907)                            | 9,9          | (1 950)                     | 9,9          |
| Verkoop- en marketingkosten .....                                                                        | (2 869)       | 14,5         | (2 681)                            | 14,0         | (2 765)                     | 14,0         |
| Administratieve kosten .....                                                                             | (1 074)       | 5,4          | (1 034)                            | 5,4          | (1 082)                     | 5,5          |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) .....                                                              | 408           | 2,1          | 270                                | 1,4          | 292                         | 1,4          |
| <b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/ (kosten)<br/>(Genormaliseerde EBIT)</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>  |
| Eenmalige opbrengsten/ (kosten) .....                                                                    | 6 279         | 31,8         | 23                                 | 0,1          |                             |              |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b> .....                                                                    | <b>12 209</b> | <b>61,8</b>  | <b>5 822</b>                       | <b>30,3</b>  |                             |              |
| <b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</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>Genormaliseerde EBITDA</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>Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB<br/>InBev eigen-vermogensinstrumenten</b> ..... | <b>3 357</b>  | <b>17,0</b>  | <b>3 586</b>                       | <b>18,7</b>  |                             |              |
| <b>Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-<br/>vermogensinstrumenten</b> .....                | <b>9 509</b>  | <b>48,1</b>  | <b>3 606</b>                       | <b>18,8</b>  |                             |              |

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni  
Miljoen US dollar

|                                                                                                         | 2013           | 2012 <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|
| <b>Operationele activiteiten</b>                                                                        |                |                   |
| Winst .....                                                                                             | 10 369         | 4 539             |
| Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo .....                               | (6 415)        | -                 |
| Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst .....                                | 3 478          | 2 797             |
| <b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen .....</b>          | <b>7 432</b>   | <b>7 336</b>      |
| Veranderingen in bedrijfskapitaal .....                                                                 | (1 539)        | (1 156)           |
| Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen .....                                                    | (282)          | (453)             |
| (Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen .....                                                    | (2 528)        | (1 849)           |
| Ontvangen dividenden .....                                                                              | 601            | 717               |
| <b>Kasstroom uit operationele activiteiten .....</b>                                                    | <b>3 684</b>   | <b>4 595</b>      |
| <b>Investeringsactiviteiten</b>                                                                         |                |                   |
| Netto investeringsuitgaven .....                                                                        | (1 329)        | (1 139)           |
| Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen .... | (16 880)       | (1 346)           |
| Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten .....     | 6 703          | (1)               |
| Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop .....                                    | 4 787          | -                 |
| Overige .....                                                                                           | (214)          | (49)              |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten .....</b>                                                     | <b>(6 933)</b> | <b>(2 535)</b>    |
| <b>Financieringsactiviteiten</b>                                                                        |                |                   |
| Uitgekeerde dividenden .....                                                                            | (4 562)        | (3 079)           |
| Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen .....                                                      | 6 309          | (315)             |
| Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen .....                                                    | 41             | 95                |
| Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen .....                                                | 1 500          | -                 |
| Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten) .....                              | 11             | (214)             |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten .....</b>                                                    | <b>3 299</b>   | <b>(3 513)</b>    |
| <b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen .....</b>                                             | <b>50</b>      | <b>(1 453)</b>    |

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

## 1.2 Financiële resultaten

Om makkelijker de onderliggende prestaties van AB InBev te begrijpen presenteert het bedrijf in dit half jaarverslag de 2012 geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT op een 2012 referentiebasis en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groei berekeningen. Daarnaast toont de 2012 referentiebasis de overdracht van beheersverantwoordelijkheid van Ecuador en Peru naar de Zone Latijns-Amerika Zuid. Deze landen werden voorheen gerapporteerd in de Zone Latijns-Amerika Noord. Deze transfer heeft geen impact op geconsolideerd niveau. De winst, kasstroom en balans worden gepresenteerd zoals gerapporteerd in 2012, aangepast om de effecten weer te geven van de met terugwerkende kracht herwerkte IAS 19 norm - *Personeelsbeloningen* (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

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

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten van AB InBev voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliters) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

| <b>AB INBEV WERELDWIJD</b>                  | 2012<br>Referentie<br>Basis | Scope <sup>1</sup> | Wisselkoers-<br>effect | Interne<br>groei | 2013    | Interne<br>groei % |
|---------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------|------------------|---------|--------------------|
| Volumes (duizend hl) .....                  | 199 195                     | 1 746              | -                      | (5 108)          | 195 833 | (2,6)%             |
| Opbrengsten .....                           | 19 685                      | 154                | (624)                  | 540              | 19 756  | 2,7%               |
| Kostprijs verkochte goederen .....          | (8 258)                     | (72)               | 209                    | (235)            | (8 355) | (2,9)%             |
| Brutowinst .....                            | 11 427                      | 83                 | (414)                  | 305              | 11 401  | 2,7%               |
| Distributiekosten .....                     | (1 950)                     | (4)                | 83                     | (65)             | (1 936) | (3,4)%             |
| Verkoop- en marketingkosten .....           | (2 765)                     | (19)               | 79                     | (162)            | (2 869) | (5,9)%             |
| Administratieve kosten .....                | (1 082)                     | (11)               | 26                     | (7)              | (1 074) | (0,6)%             |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..... | 292                         | (2)                | (30)                   | 148              | 408     | 50,6%              |
| Genormaliseerde EBIT .....                  | 5 922                       | 47                 | (257)                  | 218              | 5 930   | 3,7%               |
| Genormaliseerde EBITDA .....                | 7 307                       | 66                 | (298)                  | 250              | 7 325   | 3,4%               |
| Genormaliseerde EBITDA marge .....          | 37,1%                       |                    |                        |                  | 37,1%   | 25 bp              |

In de eerste zes maanden van 2013 realiseerde AB InBev een EBITDA-groei van 3,4%, terwijl de EBITDA-marge met 25 basispunten steeg tot 37,1%.

De geconsolideerde volumes daalden met 2,6%, waarbij het volume eigen bieren daalde met 2,3% en het volume niet-bieren daalde met 4,4%. Het volume van onze belangrijkste merken daalde met 1,1%, met een groei van Budweiser wereldwijd met 7,2%. De belangrijkste merken zijn die met het hoogste groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment en deze waarin AB InBev de grootste marketinginvesteringen doet.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 2,7% tot 19 756m US dollar, en de opbrengsten per hectoliter stegen met 5,6%. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten) zijn de opbrengsten per hectoliter intern gestegen met 6,4%.

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 2,9%, of met 5,9% per hectoliter. Bij een constante geografische basis is de KVG per hectoliter gestegen met 6,5%.

<sup>1</sup> Zie 'Verklarende woordenlijst'.

## VOLUMES

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

| In duizend hl                                | 2012<br>Referentie<br>basis | Scope        | Interne<br>groei | 2013           | Interne<br>groei % |
|----------------------------------------------|-----------------------------|--------------|------------------|----------------|--------------------|
| Noord-Amerika .....                          | 62 676                      | 162          | (2 113)          | 60 725         | (3,4)%             |
| Mexico.....                                  | 3 315                       | -            | 7                | 3 322          | 0,2%               |
| Latijns-Amerika Noord.....                   | 56 546                      | 786          | (2 114)          | 55 217         | (3,7)%             |
| Latijns-Amerika Zuid .....                   | 18 556                      | -            | (1 184)          | 17 373         | (6,4)%             |
| West-Europa .....                            | 14 392                      | -            | (1 012)          | 13 379         | (7,0)%             |
| Centraal- en Oost-Europa .....               | 11 295                      | -            | (1 135)          | 10 160         | (10,1)%            |
| Azië .....                                   | 28 026                      | 923          | 2 571            | 31 521         | 9,2%               |
| Globale Export en Holdingmaatschappijen..... | 4 389                       | (126)        | (127)            | 4 136          | (3,0)%             |
| <b>AB InBev Wereldwijd.....</b>              | <b>199 195</b>              | <b>1 746</b> | <b>(5 108)</b>   | <b>195 833</b> | <b>(2,6)%</b>      |

In **Noord-Amerika** daalden onze volumes met 3,4%. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars (VAK) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen voor de sector daalde met 2,8%. De leveringsvolumes van de onderneming daalden met 3,4% in de VS en de binnenlandse bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen daalde met 3,8%.

De daling is voornamelijk te wijten aan slechte weersomstandigheden en de aanhoudende druk op het beschikbaar consumenteninkomen, hoewel er de laatste maanden een verbetering te zien was van de volume trends in de sector. De binnenlandse bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen werd ook negatief beïnvloed door de timing van de feestdag van 4 juli, waardoor een deel van het volume van juni naar juli werd overgeheveld. De onderneming schat dat haar marktaandeel in de VS daalde, gebaseerd op de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen, hoofdzakelijk als gevolg van het verlies van aandeel voor onze goedkopere merken door de druk op het beschikbaar consumenteninkomen en onze strategie om het prijsverschil tussen onze goedkopere merken en onze luxemerken te verkleinen.

In Canada daalden de biervolumes met 3,4% in de sector, vooral ten gevolge van een stijging van de accijnzen in Quebec in het vierde kwartaal van 2012 en slecht weer in Ontario en de Atlantische provincies in het eerste kwartaal van 2013, evenals het gevolg van een zwakke sector.

In **Mexico** daalden de volumes in de biersector lichtjes in de eerste helft van het jaar wegens een zwakke economie. Sinds de afronding van de combinatie waren onze binnenlandse volumes in juni met 0,2% gestegen, in vergelijking met dezelfde periode in 2012. Grupo Modelo's binnenlandse volumes kenden een daling met 0,6% in HY13. We schatten dat het marktaandeel in de eerste zes maanden van het jaar stabiel is gebleven of lichtjes is gedaald.

In **Latijns-Amerika Noord** daalden onze volumes met 3,7%, waarbij de biervolumes met 4,2% en het volume frisdranken met 2,5% afnamen. In Brazilië daalden onze biervolumes met 4,5% omdat de consumptie in het eerste kwartaal van 2013 negatief beïnvloed werd door de vroegere timing van Carnaval, slechtere weersomstandigheden, hoge inflatie van de voedselprijzen en een vertraging in de groei van het beschikbaar inkomen dat gedeeltelijk gecompenseerd werd in het tweede kwartaal van 2013 door beter weer, een vertraging van de inflatie van de voedselprijzen hetgeen het beschikbaar consumenteninkomen ten goede kwam, extra volumes dankzij de FIFA Confederations Cup in juni 2013 en de uitvoering van het herziene commerciële plan van de onderneming. Onze luxemerken blijven een tweecijferige groei vertonen met als sterkste stijgers Budweiser en Stella Artois.

In **Latijns-Amerika Zuid** daalden onze volumes met 6,4%, waarbij de biervolumes met 5,3% daalden en de volumes niet-bieren met 7,8% daalden. In Argentinië daalden de biervolumes met 5,3%, als gevolg van een moeilijke macro-economische toestand en slechter weer in het eerste kwartaal van 2013. De onderneming schat dat haar marktaandeel in de eerste vijf maanden waarvoor gegevens beschikbaar zijn, gestegen is, hoofdzakelijk dankzij de Quilmes-familie en Stella Artois.

In **West-Europa** daalde het volume eigen bieren met 7,1% en daalde het totale volume met 7,0%. Het volume eigen bieren in België daalde met 6,3% als gevolg van een zwakke prestatie van de sector, te wijten aan het extreem koude weer. In Duitsland verminderde het volume eigen bieren met 8,8% als gevolg van het zwakke resultaat van de sector en marktaandeelverlies, hoofdzakelijk te wijten aan onze prijsstijgingen, alsook hoge promotionele activiteiten in de grootdistributie tijdens het eerste kwartaal van 2013. De volumes werden negatief beïnvloed door het natte weer en overstromingen in grote delen van Duitsland, waarbij hoofdzakelijk Hasseröder getroffen werd in de regio's waar het merk sterk aanwezig is. In het Verenigd Koninkrijk is ons volume eigen bieren, inclusief cider, gedaald met 6,9%, hoofdzakelijk als gevolg van een zwakke sector te wijten aan de koude lente. Het marktaandeel werd in HY13 negatief beïnvloed door de aanhoudende druk van promotionele activiteiten in de grootdistributie, hoewel Budweiser aandeelgroei kende zowel in de horeca als in de grootdistributie.

In **Centraal- & Oost-Europa** daalden de totale volumes met 10,1%. In Rusland daalden onze biervolumes met 13,1%, waarbij de beperkingen op de verkoop, marketing en distributie tot een zwak resultaat van de sector hebben geleid. Bud bleef sterk groeien, met een stijging van de volumes van 20% in het eerste kwartaal van 2013, met een stijging van het marktaandeel met naar schatting 40 basispunten. In Oekraïne zijn onze biervolumes met 5,6% gedaald waarbij de daling vooral te wijten is aan een zwakke prestatie van de sector ten gevolge van een record aan sneeuwval en koude temperaturen in het eerste kwartaal van 2013, alsook een prijsstijging als gevolg van accijnsaanpassingen.

De biervolumes in **Azië** bleven het uitstekend doen met een groei van 9,2%. In China groeiden onze biervolumes met 9,1% onder impuls van de groei van de sector en marktaandeelwinsten. Onze Belangrijkste Merken blijven sneller groeien dan de rest van ons portfolio met een stijging van 12,4%. De ondernemings schat dat ze in de eerste vijf maanden van het jaar waarvoor gegevens beschikbaar zijn marktaandeel gewonnen hebben.

## BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone, voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliters) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

| <b>AB INBEV WERELDWIJD</b>              | 2012<br>Referentie<br>basis | Scope | Wisselkoers-<br>effect | Interne<br>groei | 2013    | Interne<br>groei % |
|-----------------------------------------|-----------------------------|-------|------------------------|------------------|---------|--------------------|
| Volumes .....                           | 199 195                     | 1 746 | -                      | (5 108)          | 195 833 | (2,6)%             |
| Opbrengsten .....                       | 19 685                      | 154   | (624)                  | 540              | 19 756  | 2,7%               |
| Kostprijs verkochte goederen .....      | (8 258)                     | (72)  | 209                    | (235)            | (8 355) | (2,9)%             |
| Brutowinst .....                        | 11 427                      | 83    | (414)                  | 305              | 11 401  | 2,7%               |
| Distributiekosten .....                 | (1 950)                     | (4)   | 83                     | (65)             | (1 936) | (3,4)%             |
| Verkoop- en marketingkosten .....       | (2 765)                     | (19)  | 79                     | (162)            | (2 869) | (5,9)%             |
| Administratieve kosten .....            | (1 082)                     | (11)  | 26                     | (7)              | (1 074) | (0,6)%             |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .. | 292                         | (2)   | (30)                   | 148              | 408     | 50,6%              |
| Genormaliseerde EBIT .....              | 5 922                       | 47    | (257)                  | 218              | 5 930   | 3,7%               |
| Genormaliseerde EBITDA .....            | 7 307                       | 66    | (298)                  | 250              | 7 325   | 3,4%               |
| Genormaliseerde EBITDA marge .....      | 37,1%                       |       |                        |                  | 37,1%   | 25 bp              |

| <b>NOORD-AMERIKA</b>                    | 2012<br>Referentie<br>basis | Scope | Wisselkoers-<br>effect | Interne<br>groei | 2013    | Interne<br>groei % |
|-----------------------------------------|-----------------------------|-------|------------------------|------------------|---------|--------------------|
| Volumes .....                           | 62 676                      | 162   | -                      | (2 113)          | 60 725  | (3,4)%             |
| Opbrengsten .....                       | 7 953                       | 7     | (13)                   | 15               | 7 962   | 0,2%               |
| Kostprijs verkochte goederen .....      | (3 266)                     | (10)  | 3                      | 6                | (3 266) | 0,2%               |
| Brutowinst .....                        | 4 688                       | (3)   | (10)                   | 21               | 4 696   | 0,5%               |
| Distributiekosten .....                 | (664)                       | 11    | 3                      | 15               | (635)   | 2,4%               |
| Verkoop- en marketingkosten .....       | (895)                       | (11)  | 2                      | (21)             | (925)   | (2,3)%             |
| Administratieve kosten .....            | (236)                       | -     | -                      | 4                | (231)   | 1,7%               |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .. | 29                          | -     | -                      | 3                | 31      | 8,9%               |
| Genormaliseerde EBIT .....              | 2 922                       | (3)   | (5)                    | 22               | 2 936   | 0,8%               |
| Genormaliseerde EBITDA .....            | 3 328                       | (3)   | (6)                    | 1                | 3 320   | 0,0%               |
| Genormaliseerde EBITDA marge .....      | 41,8%                       |       |                        |                  | 41,7%   | (6) bp             |

| <b>MEXICO</b>                           | 2012<br>Referentie<br>basis | Scope | Wisselkoers-<br>effect | Interne<br>groei | 2013  | Interne<br>groei % |
|-----------------------------------------|-----------------------------|-------|------------------------|------------------|-------|--------------------|
| Volumes .....                           | 3 315                       | -     | -                      | 7                | 3 322 | 0,2%               |
| Opbrengsten .....                       | 374                         | -     | 19                     | 17               | 410   | 4,4%               |
| Kostprijs verkochte goederen .....      | (146)                       | -     | (7)                    | 10               | (143) | 6,7%               |
| Brutowinst .....                        | 228                         | -     | 12                     | 26               | 267   | 11,6%              |
| Distributiekosten .....                 | (39)                        | -     | (2)                    | 6                | (35)  | 16,1%              |
| Verkoop- en marketingkosten .....       | (80)                        | -     | (3)                    | 16               | (67)  | 19,9%              |
| Administratieve kosten .....            | (47)                        | -     | (2)                    | 15               | (34)  | 31,4%              |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .. | 21                          | -     | -                      | (15)             | 7     | (70,5)%            |
| Genormaliseerde EBIT .....              | 83                          | -     | 6                      | 49               | 137   | 58,8%              |
| Genormaliseerde EBITDA .....            | 113                         | -     | 8                      | 48               | 169   | 42,2%              |
| Genormaliseerde EBITDA marge .....      | 30,3%                       |       |                        |                  | 41,2% | 1 093 bp           |

| <b>LATIJS-AMERIKA NOORD</b>             | 2012<br>Referentie<br>basis | Scope | Wisselkoers-<br>effect | Interne<br>groei | 2013    | Interne<br>groei % |
|-----------------------------------------|-----------------------------|-------|------------------------|------------------|---------|--------------------|
| Volumes .....                           | 56 546                      | 786   | -                      | (2 114)          | 55 217  | (3,7)%             |
| Opbrengsten .....                       | 5 199                       | 132   | (515)                  | 239              | 5 055   | 4,6%               |
| Kostprijs verkochte goederen .....      | (1 678)                     | (50)  | 173                    | (169)            | (1 723) | (10,1)%            |
| Brutowinst .....                        | 3 522                       | 83    | (342)                  | 70               | 3 332   | 2,0%               |
| Distributiekosten .....                 | (653)                       | (14)  | 68                     | (66)             | (666)   | (10,2)%            |
| Verkoop- en marketingkosten .....       | (631)                       | (14)  | 71                     | (121)            | (696)   | (19,2)%            |
| Administratieve kosten .....            | (272)                       | (8)   | 26                     | (11)             | (264)   | (3,9)%             |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .. | 172                         | (2)   | (32)                   | 165              | 302     | 95,9%              |
| Genormaliseerde EBIT .....              | 2 136                       | 45    | (210)                  | 36               | 2 008   | 1,7%               |
| Genormaliseerde EBITDA .....            | 2 486                       | 61    | (247)                  | 85               | 2 384   | 3,4%               |
| Genormaliseerde EBITDA marge .....      | 47,8%                       |       |                        |                  | 47,2%   | (55) bp            |

|                                         | 2012<br>Referentie<br>basis | Scope | Wisselkoers-<br>effect | Interne<br>groei | 2013   | Interne<br>groei % |
|-----------------------------------------|-----------------------------|-------|------------------------|------------------|--------|--------------------|
| <b>LATIJSN-AMERIKA ZUID</b>             |                             |       |                        |                  |        |                    |
| Volumes .....                           | 18 556                      | -     | -                      | (1 184)          | 17 373 | (6,4)%             |
| Opbrengsten .....                       | 1 477                       | -     | (131)                  | 174              | 1 520  | 11,8%              |
| Kostprijs verkochte goederen .....      | (601)                       | -     | 51                     | (44)             | (594)  | (7,2)%             |
| Brutowinst .....                        | 876                         | -     | (80)                   | 131              | 927    | 14,9%              |
| Distributiekosten .....                 | (139)                       | -     | 15                     | (27)             | (151)  | (19,1)%            |
| Verkoop- en marketingkosten .....       | (169)                       | -     | 13                     | (24)             | (180)  | (14,0)%            |
| Administratieve kosten .....            | (50)                        | -     | 2                      | (4)              | (52)   | (7,3)%             |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .. | (7)                         | -     | 1                      | (4)              | (10)   | (53,7)%            |
| Genormaliseerde EBIT .....              | 511                         | -     | (50)                   | 73               | 534    | 14,3%              |
| Genormaliseerde EBITDA .....            | 605                         | -     | (56)                   | 80               | 628    | 13,2%              |
| Genormaliseerde EBITDA marge .....      | 40,9%                       |       |                        |                  | 41,3%  | 52 bp              |

|                                         | 2012<br>Referentie<br>basis | Scope | Wisselkoers-<br>effect | Interne<br>groei | 2013   | Interne<br>groei % |
|-----------------------------------------|-----------------------------|-------|------------------------|------------------|--------|--------------------|
| <b>WEST-EUROPA</b>                      |                             |       |                        |                  |        |                    |
| Volumes .....                           | 14 392                      | -     | -                      | (1 012)          | 13 379 | (7,0)%             |
| Opbrengsten .....                       | 1 768                       | -     | (7)                    | (76)             | 1 685  | (4,3)%             |
| Kostprijs verkochte goederen .....      | (761)                       | -     | 4                      | 36               | (721)  | 4,7%               |
| Brutowinst .....                        | 1 007                       | -     | (3)                    | (40)             | 964    | (4,0)%             |
| Distributiekosten .....                 | (188)                       | -     | -                      | 10               | (177)  | 5,5%               |
| Verkoop- en marketingkosten .....       | (339)                       | -     | 2                      | (3)              | (340)  | (0,8)%             |
| Administratieve kosten .....            | (127)                       | -     | -                      | 6                | (121)  | 4,5%               |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .. | 6                           | -     | -                      | 2                | 8      | 35,9%              |
| Genormaliseerde EBIT .....              | 360                         | -     | (1)                    | (25)             | 334    | (6,9)%             |
| Genormaliseerde EBITDA .....            | 529                         | -     | (1)                    | (39)             | 489    | (7,4)%             |
| Genormaliseerde EBITDA marge .....      | 29,9%                       |       |                        |                  | 29,0%  | (95) bp            |

|                                          | 2012<br>Referentie<br>basis | Scope | Wisselkoers-<br>effect | Interne<br>groei | 2013   | Interne<br>groei % |
|------------------------------------------|-----------------------------|-------|------------------------|------------------|--------|--------------------|
| <b>CENTRAAL- EN OOST-EUROPA</b>          |                             |       |                        |                  |        |                    |
| Volumes .....                            | 11 295                      | -     | -                      | (1 135)          | 10 160 | (10,1)%            |
| Opbrengsten .....                        | 826                         | -     | (10)                   | (74)             | 742    | (9,0)%             |
| Kostprijs verkochte goederen .....       | (455)                       | -     | 5                      | 39               | (411)  | 8,5%               |
| Brutowinst .....                         | 371                         | -     | (5)                    | (35)             | 330    | (9,6)%             |
| Distributiekosten .....                  | (98)                        | -     | 1                      | 20               | (77)   | 20,5%              |
| Verkoop- en marketingkosten .....        | (208)                       | -     | 3                      | 26               | (180)  | 12,2%              |
| Administratieve kosten .....             | (51)                        | -     | 1                      | 5                | (45)   | 9,5%               |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ... | 2                           | -     | -                      | (2)              | -      | (79,8)%            |
| Genormaliseerde EBIT .....               | 15                          | -     | -                      | 13               | 28     | 85,8%              |
| Genormaliseerde EBITDA .....             | 114                         | -     | (1)                    | 4                | 117    | 3,1%               |
| Genormaliseerde EBITDA marge .....       | 13,8%                       |       |                        |                  | 15,7%  | 184 bp             |

|                                         | 2012<br>Referentie<br>basis | Scope | Wisselkoers-<br>effect | Interne<br>groei | 2013   | Interne<br>groei % |
|-----------------------------------------|-----------------------------|-------|------------------------|------------------|--------|--------------------|
| <b>AZIE</b>                             |                             |       |                        |                  |        |                    |
| Volumes .....                           | 28 026                      | 923   | -                      | 2 571            | 31 521 | 9,2%               |
| Opbrengsten .....                       | 1 306                       | 30    | 29                     | 255              | 1 619  | 19,5%              |
| Kostprijs verkochte goederen .....      | (750)                       | (19)  | (16)                   | (132)            | (916)  | (17,6)%            |
| Brutowinst .....                        | 556                         | 10    | 13                     | 123              | 702    | 22,0%              |
| Distributiekosten .....                 | (110)                       | (3)   | (2)                    | (21)             | (137)  | (19,3)%            |
| Verkoop- en marketingkosten .....       | (337)                       | (4)   | (7)                    | (42)             | (390)  | (12,6)%            |
| Administratieve kosten .....            | (122)                       | (3)   | (3)                    | (18)             | (146)  | (15,0)%            |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .. | 47                          | -     | 1                      | -                | 48     | 0,1%               |
| Genormaliseerde EBIT .....              | 35                          | 1     | 2                      | 41               | 78     | 117,5%             |
| Genormaliseerde EBITDA .....            | 188                         | 4     | 5                      | 73               | 270    | 38,7%              |
| Genormaliseerde EBITDA marge .....      | 14,4%                       |       |                        |                  | 16,7%  | 231 bp             |

|                                                     | 2012<br>Referentie<br>basis | Scope | Wisselkoers-<br>effect | Interne<br>groei | 2013  | Interne<br>groei % |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|-------|------------------------|------------------|-------|--------------------|
| <b>GLOBALE EXPORT EN HOLDING<br/>MAATSCHAPPIJEN</b> |                             |       |                        |                  |       |                    |
| Volumes .....                                       | 4 389                       | (126) | -                      | (127)            | 4 136 | (3,0)%             |
| Opbrengsten .....                                   | 781                         | (14)  | 5                      | (9)              | 762   | (1,1)%             |
| Kostprijs verkochte goederen .....                  | (601)                       | 7     | (4)                    | 18               | (580) | 3,1%               |
| Brutowinst .....                                    | 179                         | (7)   | 1                      | 10               | 182   | 5,6%               |
| Distributiekosten .....                             | (57)                        | 2     | -                      | (3)              | (58)  | (5,6)%             |
| Verkoop- en marketingkosten .....                   | (106)                       | 9     | -                      | 7                | (89)  | 7,7%               |
| Administratieve kosten .....                        | (178)                       | -     | -                      | (4)              | (181) | (2,0)%             |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) ..             | 21                          | -     | -                      | (1)              | 20    | (6,1)%             |
| Genormaliseerde EBIT .....                          | (139)                       | 4     | 1                      | 9                | (126) | 6,7%               |
| Genormaliseerde EBITDA .....                        | (56)                        | 4     | 1                      | (1)              | (52)  | (1,2)%             |

## OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten stegen met 2,7% tot 19 756m US dollar en de opbrengsten per hectoliter namen toe met 5,6%. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten), stegen de opbrengsten per hectoliter met 6,4%, dankzij een gunstige merkenmix en de beste praktijken op het vlak van opbrengstenbeheer.

## KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De kostprijs verkochte goederen (KVG) steeg met 2,9% en met 5,9% per hectoliter. Bij een constante geografische basis nam de KVG per hectoliter met 6,5% toe ten gevolge van hogere kostprijzen van de basisproducten en hogere productiekosten, vooral in Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid en Azië, terwijl de druk op de kosten afnam in Noord-Amerika als gevolg van een betere geografische voetafdruk voor de productie van de innovaties van de onderneming.

## BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten stegen met 1,6% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013:

- De **distributiekosten** stegen met 3,4% waarbij de daling van de distributiekosten in de VS teniet gedaan werd door hogere eigen distributiekosten in Brazilië en hogere arbeids- en transportkosten in Argentinië, China en Brazilië.
- De **verkoop- en marketinguitgaven** stegen met 5,9% met hogere investeringen in onze merken en innovaties in de meeste Zones, in het bijzonder in Brazilië tijdens de FIFA Confederations Cup.
- De **administratieve kosten** stegen met 0,6%.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** bedroegen 408m US dollar in 2013 vergeleken met 292m US dollar in 2012. De stijging is hoofdzakelijk het gevolg van hogere overheidssubsidies voor onze investeringen in Brazilië.

## GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA bleef in principe gelijk op nominale basis en steeg 3,4% op interne basis tot 7 325m US dollar, en de EBITDA-marge steeg met 25 basispunten tot 37,1%.

## RECONCILIATIE VAN GENORMALISEERDE EBITDA EN WINST TOEREKENBAAR AAN HOUDERS VAN EIGENVERMOGENINSTRUMENTEN

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

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni  
Miljoen US dollar

|                                                                                                      | Toelichtingen | 2013          | 2012 <sup>1</sup> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|
| <b>Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten</b> .....                 |               | <b>9 509</b>  | <b>3 606</b>      |
| Minderheidsbelangen.....                                                                             |               | 860           | 933               |
| <b>Winst</b> .....                                                                                   |               | <b>10 369</b> | <b>4 539</b>      |
| Belastingen.....                                                                                     | 9             | 849           | 732               |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen .....                                       | 13            | (283)         | (328)             |
| Eenmalige netto financiële kosten .....                                                              | 8             | 19            | 1                 |
| Netto financiële kosten .....                                                                        | 8             | 1 255         | 878               |
| Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)..... | 7             | (6 279)       | (23)              |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)</b> .....                            |               | <b>5 930</b>  | <b>5 799</b>      |
| Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen .....                                            |               | 1 395         | 1 353             |
| <b>Genormaliseerde EBITDA</b> .....                                                                  |               | <b>7 325</b>  | <b>7 152</b>      |

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

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

## IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 en 30 juni 2012 Referentiebasis :

|                         | 2013  | 2012<br>Referentiebasis |
|-------------------------|-------|-------------------------|
| US dollar .....         | 38,8% | 38,8%                   |
| Braziliaanse real ..... | 24,1% | 25,6%                   |
| Chinese yuan .....      | 8,1%  | 6,6%                    |
| Euro .....              | 6,7%  | 7,0%                    |
| Canadese dollar .....   | 4,8%  | 5,1%                    |
| Argentijnse peso .....  | 4,7%  | 4,5%                    |
| Mexicaanse peso .....   | 2,6%  | 2,5%                    |
| Russische roebel .....  | 2,5%  | 3,0%                    |
| Overige .....           | 7,7%  | 6,9%                    |

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 en 30 juni 2012 Referentiebasis :

|                         | 2013  | 2012<br>Referentiebasis |
|-------------------------|-------|-------------------------|
| US dollar .....         | 41,0% | 40,6%                   |
| Braziliaanse real ..... | 31,7% | 33,9%                   |
| Canadese dollar .....   | 5,2%  | 5,4%                    |
| Argentijnse peso .....  | 5,1%  | 4,8%                    |
| Chinese yuan .....      | 3,8%  | 2,6%                    |
| Euro .....              | 3,7%  | 4,7%                    |
| Mexicaanse peso .....   | 2,8%  | 2,2%                    |
| Russische roebel .....  | 0,8%  | 0,8%                    |
| Overige .....           | 5,9%  | 5,0%                    |

## WINST

Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 3 357m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel 2,09 US dollar) in de eerste zes maanden van 2013, vergeleken met 3 586m US dollar<sup>1</sup> (genormaliseerde winst per aandeel 2,24 US dollar)<sup>1</sup> in de eerste zes maanden van 2012 (zie Toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*). Winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 9 509m US dollar in de eerste zes maanden van 2013, vergeleken met 3 606m US dollar<sup>1</sup> in de eerste zes maanden van 2012 en bevat de volgende elementen :

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 1 255m US dollar in de eerste halfjaar van 2013 vergeleken met 878m US dollar in het eerste halfjaar van 2012. De netto-interestkosten stegen van 883m US dollar in het eerste halfjaar van 2012 naar 900m US dollar in het eerste halfjaar van 2013, voornamelijk ten gevolge van de financiering van de Grupo Modelo combinatie. De overige financiële resultaten van (126)m US dollar in de eerste zes maanden van 2013 omvatten 105m US dollar winsten uit afgeleide instrumenten verbonden met de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming. In de eerste zes maanden van 2012, de overige financiële resultaten van 196m US dollar omvatten een opbrengst van 390m US dollar uit dergelijke afgeleide instrumenten. Deze kosten werden gecompenseerd door kosten van wisselkoersafdekkingen, alsook de betaling van bankkosten en taksen uit de normale bedrijfsuitoefening. De periode toerekeningskosten van (153)m US dollar in de eerste zes maanden van 2013 stegen in vergelijking met de eerste zes maanden van 2012, door de boekhoudkundige verwerking in IFRS van de aankoopoptie verbonden met de investering in mei 2012 van de onderneming Cerveceria Nacional Dominicana S.A. ("CND") in de Dominicaanse Republiek, wat resulteert in een bijkomende non-cash kost van ongeveer 30m US dollar per kwartaal;
- *Eenmalige netto financiële kosten:* (19)m US dollar in de eerste halfjaar van 2013 vergeleken met (1)m US dollar in het eerste halfjaar van 2012. Eenmalige netto financiële kosten omvatten (100)m US dollar toezeggings- en gebruikskosten voor de 2012 faciliteiten overeenkomst aangaan ter financiering van de Grupo Modelo combinatie. Deze kosten werden gedeeltelijk gecompenseerd door een aanpassing aan marktwarde van de afgeleide instrumenten aangaan om het instrument voor uitgestelde aandelen in een transactie met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo af te dekken. Per 30 juni 2013 was 93% van het instrument voor uitgestelde aandelen afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 67 EUR per aandeel, hetgeen leidde tot een winst ten gevolge van de aanpassing aan marktwarde van 81m USD dollar;
- *Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen:* 283m US dollar in de eerste zes maanden van 2013 vergeleken met 328m US dollar in de eerste zes maanden van 2012, voornamelijk toerekenbaar aan het resultaat van Grupo Modelo in Mexico. Naar aanleiding van de AB InBev en Grupo Modelo combinatie, consolideert AB InBev Grupo Modelo integraal in de AB InBev niet-geauditeerde financiële staten van 4 juni 2013 en beëindigde vanaf die datum met de opname van Grupo Modelo's resultaat als geassocieerde deelneming.

- *Belastingen*: 849m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 7,8% in de eerste zes maanden van 2013 vergeleken met 732m US dollar<sup>1</sup> met een effectieve aanslagvoet van 14,8%<sup>1</sup> in de eerste zes maanden van 2012. De afname van het effectief belastingtarief is voornamelijk het gevolg van de niet-belastbare aard van de eenmalige opbrengst van de reële waarde-correctie op de initiële investering gehouden in Grupo Modelo, winsten uit bepaalde afgeleide instrumenten met betrekking tot de afdekkingen van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, verschuivingen in de samenstelling van de winst naar landen met een lagere marginale aanslagvoet, alsook bijkomende belastingvoordelen. Wanneer we het effect van de eenmalige opbrengsten en kosten uitsluiten dan was het genormaliseerde effectief belastingtarief 15,8% in 2013 ten opzichte van 14,7% in 2012.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen*: 860m US dollar in de eerste zes maanden van 2013, een afname ten opzichte van 933m US dollar<sup>1</sup> in de eerste zes maanden van 2012, voornamelijk als gevolg van de waardedaling van de Braziliaanse real aan de US dollar.

## 1.3 Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

### KASSTROMEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni  
Miljoen US dollar

|                                                             | 2013      | 2012           |
|-------------------------------------------------------------|-----------|----------------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten .....               | 3 684     | 4 595          |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten .....                | (6 933)   | (2 535)        |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten .....               | 3 299     | (3 513)        |
| <b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen .....</b> | <b>50</b> | <b>(1 453)</b> |

#### Kasstroom uit operationele activiteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni  
Miljoen US dollar

|                                                                                                | 2013         | 2012 <sup>1</sup> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|
| Winst .....                                                                                    | 10 369       | 4 539             |
| Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo .....                      | (6 415)      | -                 |
| Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst .....                       | 3 478        | 2 797             |
| <b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen .....</b> | <b>7 432</b> | <b>7 336</b>      |
| Veranderingen in bedrijfskapitaal .....                                                        | (1 539)      | (1 156)           |
| Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen .....                                           | (282)        | (453)             |
| (Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen .....                                           | (2 528)      | (1 849)           |
| Ontvangen dividenden .....                                                                     | 601          | 717               |
| <b>Kasstroom uit operationele activiteiten .....</b>                                           | <b>3 684</b> | <b>4 595</b>      |

AB InBev's kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 3 684m US dollar in het eerste halfjaar van 2013 vergeleken met 4 595m US dollar in het eerste halfjaar van 2012. De daling is voornamelijk het gevolg van hogere interesten en belastingen en negatieve wijzigingen in het bedrijfskapitaal in het eerste halfjaar van 2013.

De wijzigingen in het bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2013 en 2012 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus vergeleken met het einde van het vorige jaar, deel door seizoengebondenheid. De wijzigingen in het bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2013 worden negatief beïnvloed door de betalingen in het kader van investeringsprojecten in 2012, die gemiddeld een langere betalingstermijn hadden.

#### Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni  
Miljoen US dollar

|                                                                                                          | 2013           | 2012           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Netto-investeringsuitgaven .....                                                                         | (1 329)        | (1 139)        |
| Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen ..... | (16 880)       | (1 346)        |
| Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten .....      | 6 703          | (1)            |
| Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop .....                                     | 4 787          | -              |
| Overige .....                                                                                            | (214)          | (49)           |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten .....</b>                                                      | <b>(6 933)</b> | <b>(2 535)</b> |

De netto kasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 6 933m US dollar in het eerste halfjaar van 2013 vergeleken met een netto kasuitstroom van 2 535m US dollar in 2012. De stijging van de uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten in het eerste halfjaar van 2013 valt grotendeels te verklaren door de combinatie met Grupo Modelo en de verkoop door Grupo Modelo van haar VS activiteiten aan Constellation Brands – zie Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

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

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 1 329m US dollar in het eerste halfjaar van 2013 ten opzichte van 1 139m US dollar in de eerste halfjaar van 2012. In 2013 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 50% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 42% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Circa 8% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en voor de aankoop van hardware en software.

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni  
Miljoen US dollar

|                                                                            | 2013         | 2012           |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Uitgekeerde dividenden .....                                               | (4 562)      | (3 079)        |
| Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen .....                         | 6 309        | (315)          |
| Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen .....                       | 41           | 95             |
| Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen .....                   | 1 500        | -              |
| Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten) ..... | 11           | (214)          |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten .....</b>                       | <b>3 299</b> | <b>(3 513)</b> |

De kasinstroom uit AB InBev's financieringsactiviteiten bedroeg 3 299m US dollar in het halfjaar van 2013 vergeleken met een kasuitstroom van 3 513m US dollar in het eerste halfjaar van 2012. De kasstroom uit financieringsactiviteiten in de eerste helft van 2013 komt voort uit de financiering van de combinatie met Grupo Modelo, hogere dividenduitkering in vergelijking met 2012 en de ontvangsten uit het instrument voor uitgestelde aandelen uitgegeven via een transactie in het kader van de combinatie met Grupo Modelo.

AB InBev's liquide middelen en korte termijn investeringen in schuldinstrumenten min korte termijn schulden bij kredietinstellingen bedroegen 6 910m US dollar per 30 juni 2013. Op 30 juni 2013 beschikte de onderneming over een totale liquiditeit van 11 575m US dollar, bestaande uit 4 500m US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn, 165m US dollar aan kredietfaciliteiten op korte termijn en 6 910m US dollar aan liquide middelen en korte termijn investeringen in schuldinstrumenten min korte termijn schulden bij kredietinstellingen. Hoewel AB InBev deze kredietfaciliteiten kan opnemen om te voldoen aan haar liquiditeitsbehoefte, maakt de onderneming hoofdzakelijk gebruik van de kasstroom uit de operationele activiteiten om de dagelijkse activiteiten te financieren. AB InBev financierde de Grupo Modelo combinatie met middelen uit de faciliteitenovereenkomst van 2012 en geldmiddelen, kasequivalenten en kortlopende beleggingen in obligaties die het bedrijf had opgebouwd in afwachting van de afronding van de Grupo Modelo transactie. In Juni 2013 heeft AB InBev het volledig deel van de 2012 faciliteitenovereenkomst dat was opgenomen terugbetaald en deze beëindigd.

## VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

AB InBev's netto schuld daalde tot 43 092 m US dollar per 30 juni 2013 tegenover 30 114m US dollar per 31 december 2012.

Netto schuld is gedefinieerd als zijnde rentedragende leningen op korte en lange termijn en korte termijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen. Netto schuld is een financiële prestatie-indicator die AB InBev's management gebruikt om wijzigingen in de algehele liquiditeitspositie van de onderneming te benadrukken. De onderneming gelooft dat de netto schuld betekenisvol is voor investeerders gezien het een van de belangrijkste maatstaven is die AB InBev's management gebruikt bij de evaluatie van de voortgang van de schuldafbouw.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, onderging de netto schuld vooral de impact van de betaling in verband met de Modelo combinatie na aftrek van verworven liquide middelen en de ontvangst van de verkoop aan Constellation (11,6 miljard US dollar), de ontvangst van het instrument voor uitgestelde aandelen (1,5 miljard US dollar), betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (4,6 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (2,5 miljard US dollar en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (13m US dollar toename van de netto schuld).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA voor overname en verkoop van dochterondernemingen is van 1,94 voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2012 gestegen naar 2,75 voor de 12 maanden eindigend op 30 juni 2013 (juli 2012 – juni 2013) zoals gerapporteerd en naar 2,50 op een aangepaste basis voor de 12 maanden eindigend op 30 juni 2013, omvattende de referentiebasis EBITDA van de Grupo Modelo combinatie van 1 juli 2012 tot juni 2013.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 47 491m US dollar per 30 juni 2013 tegenover 41 154m US dollar per 31 december 2012. Het gecombineerde effect van de verzwakking van de slotkoers van hoofdzakelijk de Braziliaanse real en de Argentijnse peso, en de versterking van de slotkoers van hoofdzakelijk de euro, het Britse pond, de Mexicaanse peso, de Russische roebel en de Chinese yuan resulteerde in een wijziging van de netto-valutakoersverschillen van 1 680m US dollar. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar het *Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van de mutaties in het eigen vermogen*.

Voor meer details over de rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar Toelichting 16 *Rentedragende leningen* en Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

## 1.4 Risico's en onzekerheden

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genooddaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn, en indien beschikbaar dat dit tegen gunstige voorwaarden zal zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door verschillende senior credit facilities aan te gaan en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden. Het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal aanzienlijk hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBev's verhoogd schuldniveau zou aanzienlijke ongunstige gevolgen kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, (ii) een beperking van haar flexibiliteit om wijzigingen in haar activiteiten en in de sector waar AB InBev actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iii) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven, (iv) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden), en (v) het ondervinden van een concurrentieel nadeel tegenover haar concurrenten met een lagere schuldenlast. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen en te heronderhandelen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden, met

inbegrip van recente aanzienlijke prijsvolatiliteit en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten, alsook neerwaartse druk op de kredietcapaciteit voor bepaalde emittenten zonder rekening te houden met de onderliggende financiële kracht van deze emittenten, zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. Deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Bovendien heeft AB InBev het bedrag van de uitgekeerde dividenden de laatste jaren verminderd, en zal AB InBev mogelijk doorgaan met het beperken van het bedrag van de dividenden die het zal betalen als gevolg van de schuldenlast van AB InBev en haar strategie om bij voorrang het schuldenniveau van AB InBev te verminderen. Verder zou een verlaging van de kredietrating een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar lopende activiteiten te financieren of haar bestaande schuld te herfinancieren. Daarnaast zou het onvermogen van AB InBev om alle of een aanzienlijk deel van haar schuldverplichtingen te herfinancieren wanneer ze verschuldigd zijn, of, meer algemeen, het onvermogen om bijkomend eigen vermogen of bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen of om, indien nodig, een meerwaarde te genereren uit de verkoop van activa, een wezenlijk ongunstig effect hebben op haar financiële toestand en, bedrijfsresultaten.

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

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

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

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

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

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

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

Hoewel de activiteiten van AB InBev in Cuba kwantitatief onbelangrijk zijn, kan haar algemene reputatie schade lijden of kan de onderneming onderworpen worden aan aanvullend nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving ten gevolge van haar activiteiten in Cuba op basis van het feit dat Cuba als een sponsor van terrorisme gezien wordt en het doelwit is van economische en handelssancties door de VS. Indien investeerders beslissen om hun investeringen in bedrijven die in eender welke mate actief zijn in Cuba te liquideren of op enige andere manier van de hand te doen, zou dit een ongunstige invloed kunnen hebben op de markt voor en de waarde van onze effecten. Daarnaast laat Amerikaanse wetgeving gekend onder de naam "Helms-Burton

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtszaken (class actions), en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBev's aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 31 *Voorgaande gebeurtenissen en verplichtingen* van de geconsolideerde jaarrekening.

## **RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

Toelichting 28 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2012 en Toelichting 19 van de 2013 verkorte niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten – *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

### **1.5 Gebeurtenissen na balansdatum**

Gelieve Toelichting 23 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten te consulteren.

## 1.6 Aangepaste segmentinformatie

Gezien de omvang van de transactie met Grupo Modelo en om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev de segmentinformatie van 2012 aangepast en dit omwille van vergelijkende doeleinden inzake de publicatie van de resultaten en het interne nazicht door het senior management. Deze presentatie ( in dit document genoemd de “2012 Referentiebasis”) bevat voor vergelijkingsdoeleinden de resultaten van Grupo Modelo vanaf 4 juni 2012, alsof de combinatie vanaf die datum had plaats gehad. Naar aanleiding van de combinatie met Grupo Modelo worden de Grupo Modelo bedrijfsactiviteiten gerapporteerd volgens hun geografische aanwezigheid in de volgende zones: de Mexicaanse bier- en verpakkingsactiviteiten worden in de nieuwe zone Mexico gerapporteerd, de Spaanse activiteiten in zone West-Europa en de Exportactiviteiten in de Globale Export en Holdingmaatschappijen.

De 2012 Referentiebasis omvat tevens de effecten van de met terugwerkende kracht herwerkte IAS 19 norm – *Personeelsbeloningen* (zie Toelichting 3 – *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*) en de transfer van beheersverantwoordelijkheid voor Ecuador en Peru naar de Zone Latijns-Amerika Zuid. Deze landen werden voorheen gerapporteerd in de Zone Latijns-Amerika Noord. Deze transfer heeft geen impact op geconsolideerd niveau.

| <b>AB INBEV WERELDWIJD</b>                  | 1Q 2012<br>Referentiebasis | 2Q 2012<br>Referentiebasis | 3Q 2012<br>Referentiebasis | 4Q 2012<br>Referentiebasis | 2012<br>Referentiebasis |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Volumes .....                               | 93 178                     | 106 018                    | 119 638                    | 111 987                    | 430 821                 |
| Opbrengsten .....                           | 9 332                      | 10 353                     | 11 622                     | 11 621                     | 42 927                  |
| Kostprijs verkochte goederen .....          | (3 849)                    | (4 409)                    | (4 876)                    | (4 620)                    | (17 754)                |
| Bruto winst .....                           | 5 483                      | 5 944                      | 6 746                      | 7 001                      | 25 173                  |
| Distributiekosten .....                     | (941)                      | (1 008)                    | (1 079)                    | (1 054)                    | (4 082)                 |
| Verkoop – en marketingkosten .....          | (1 265)                    | (1 500)                    | (1 573)                    | (1 465)                    | (5 803)                 |
| Administratieve kosten .....                | (512)                      | (570)                      | (746)                      | (716)                      | (2 544)                 |
| Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten) ..... | 125                        | 167                        | 246                        | 255                        | 793                     |
| Genormaliseerde EBIT .....                  | 2 890                      | 3 032                      | 3 594                      | 4 021                      | 13 537                  |
| Genormaliseerde EBITDA .....                | 3 555                      | 3 752                      | 4 359                      | 4 814                      | 16 480                  |
| Genormaliseerde EBITDA margin .....         | 38,1%                      | 36,2%                      | 37,5%                      | 41,4%                      | 38,4%                   |

| <b>NOORD-AMERIKA</b>                        | 1Q 2012<br>Referentiebasis | 2Q 2012<br>Referentiebasis | 3Q 2012<br>Referentiebasis | 4Q 2012<br>Referentiebasis | 2012<br>Referentiebasis |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Volumes .....                               | 29 778                     | 32 898                     | 33 799                     | 28 664                     | 125 139                 |
| Opbrengsten .....                           | 3 731                      | 4 222                      | 4 315                      | 3 759                      | 16 028                  |
| Kostprijs verkochte goederen .....          | (1 533)                    | (1 733)                    | (1 774)                    | (1 576)                    | (6 615)                 |
| Bruto winst .....                           | 2 198                      | 2 489                      | 2 541                      | 2 183                      | 9 412                   |
| Distributiekosten .....                     | (316)                      | (348)                      | (346)                      | (309)                      | (1 319)                 |
| Verkoop – en marketingkosten .....          | (422)                      | (473)                      | (472)                      | (427)                      | (1 794)                 |
| Administratieve kosten .....                | (120)                      | (116)                      | (117)                      | (100)                      | (452)                   |
| Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten) ..... | 11                         | 17                         | 18                         | 17                         | 64                      |
| Genormaliseerde EBIT .....                  | 1 352                      | 1 570                      | 1 624                      | 1 365                      | 5 911                   |
| Genormaliseerde EBITDA .....                | 1 552                      | 1 776                      | 1 828                      | 1 579                      | 6 735                   |
| Genormaliseerde EBITDA margin .....         | 41,6%                      | 42,1%                      | 42,4%                      | 42,0%                      | 42,0%                   |

| <b>MEXICO</b>                               | 1Q 2012<br>Referentiebasis | 2Q 2012<br>Referentiebasis | 3Q 2012<br>Referentiebasis | 4Q 2012<br>Referentiebasis | 2012<br>Referentiebasis |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Volumes .....                               | -                          | 3 315                      | 9 531                      | 10 192                     | 23 038                  |
| Opbrengsten .....                           | -                          | 374                        | 1 095                      | 1 147                      | 2 616                   |
| Kostprijs verkochte goederen .....          | -                          | (146)                      | (451)                      | (416)                      | (1 014)                 |
| Bruto winst .....                           | -                          | 228                        | 644                        | 731                        | 1 602                   |
| Distributiekosten .....                     | -                          | (39)                       | (119)                      | (112)                      | (270)                   |
| Verkoop – en marketingkosten .....          | -                          | (80)                       | (220)                      | (215)                      | (515)                   |
| Administratieve kosten .....                | -                          | (47)                       | (142)                      | (148)                      | (338)                   |
| Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten) ..... | -                          | 21                         | 57                         | 24                         | 102                     |
| Genormaliseerde EBIT .....                  | -                          | 83                         | 220                        | 279                        | 582                     |
| Genormaliseerde EBITDA .....                | -                          | 113                        | 306                        | 358                        | 777                     |
| Genormaliseerde EBITDA margin .....         | -                          | 30,3%                      | 28,0%                      | 31,2%                      | 29,7%                   |

| <b>LATIJS-AMERIKA NOORD</b>                 | 1Q 2012<br>Referentiebasis | 2Q 2012<br>Referentiebasis | 3Q 2012<br>Referentiebasis | 4Q 2012<br>Referentiebasis | 2012<br>Referentiebasis |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Volumes .....                               | 29 411                     | 27 135                     | 29 674                     | 36 163                     | 122 382                 |
| Opbrengsten .....                           | 2 808                      | 2 392                      | 2 680                      | 3 388                      | 11 268                  |
| Kostprijs verkochte goederen .....          | (880)                      | (798)                      | (863)                      | (979)                      | (3 519)                 |
| Bruto winst .....                           | 1 928                      | 1 594                      | 1 817                      | 2 410                      | 7 748                   |
| Distributiekosten .....                     | (347)                      | (306)                      | (291)                      | (333)                      | (1 277)                 |
| Verkoop – en marketingkosten .....          | (317)                      | (315)                      | (285)                      | (288)                      | (1 204)                 |
| Administratieve kosten .....                | (134)                      | (139)                      | (211)                      | (128)                      | (612)                   |
| Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten) ..... | 84                         | 88                         | 118                        | 136                        | 426                     |
| Genormaliseerde EBIT .....                  | 1 214                      | 922                        | 1 148                      | 1 797                      | 5 081                   |
| Genormaliseerde EBITDA .....                | 1 383                      | 1 103                      | 1 329                      | 1 972                      | 5 787                   |
| Genormaliseerde EBITDA margin .....         | 49,3%                      | 46,1%                      | 49,6%                      | 58,2%                      | 51,4%                   |

| <b>LATIJS-AMERIKA ZUID</b>                  | 1Q 2012<br>Referentiebasis | 2Q 2012<br>Referentiebasis | 3Q 2012<br>Referentiebasis | 4Q 2012<br>Referentiebasis | 2012<br>Referentiebasis |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Volumes .....                               | 10 945                     | 7 611                      | 8 192                      | 11 348                     | 38 097                  |
| Opbrengsten .....                           | 871                        | 606                        | 694                        | 1 039                      | 3 209                   |
| Kostprijs verkochte goederen .....          | (330)                      | (271)                      | (280)                      | (363)                      | (1 244)                 |
| Bruto winst .....                           | 541                        | 335                        | 413                        | 676                        | 1 966                   |
| Distributiekosten .....                     | (79)                       | (61)                       | (70)                       | (87)                       | (296)                   |
| Verkoop – en marketingkosten .....          | (87)                       | (82)                       | (85)                       | (83)                       | (336)                   |
| Administratieve kosten .....                | (25)                       | (25)                       | (29)                       | (30)                       | (108)                   |
| Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten) ..... | (5)                        | (3)                        | 5                          | 6                          | 4                       |
| Genormaliseerde EBIT .....                  | 346                        | 165                        | 235                        | 483                        | 1 228                   |
| Genormaliseerde EBITDA .....                | 392                        | 212                        | 278                        | 536                        | 1 419                   |
| Genormaliseerde EBITDA margin .....         | 45,0%                      | 35,0%                      | 40,1%                      | 51,6%                      | 44,2%                   |

| <b>WEST-EUROPA</b>                          | 1Q 2012<br>Referentiebasis | 2Q 2012<br>Referentiebasis | 3Q 2012<br>Referentiebasis | 4Q 2012<br>Referentiebasis | 2012<br>Referentiebasis |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Volumes .....                               | 6 198                      | 8 194                      | 7 913                      | 7 329                      | 29 634                  |
| Opbrengsten .....                           | 757                        | 1 011                      | 968                        | 914                        | 3 650                   |
| Kostprijs verkochte goederen .....          | (338)                      | (423)                      | (404)                      | (390)                      | (1 555)                 |
| Bruto winst .....                           | 419                        | 589                        | 564                        | 524                        | 2 095                   |
| Distributiekosten .....                     | (87)                       | (101)                      | (95)                       | (87)                       | (369)                   |
| Verkoop – en marketingkosten .....          | (156)                      | (183)                      | (171)                      | (154)                      | (663)                   |
| Administratieve kosten .....                | (69)                       | (58)                       | (64)                       | (68)                       | (259)                   |
| Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten) ..... | 3                          | 4                          | 7                          | 11                         | 24                      |
| Genormaliseerde EBIT .....                  | 110                        | 250                        | 241                        | 226                        | 827                     |
| Genormaliseerde EBITDA .....                | 194                        | 335                        | 323                        | 312                        | 1 163                   |
| Genormaliseerde EBITDA margin .....         | 25,6%                      | 33,1%                      | 33,3%                      | 34,1%                      | 31,9%                   |

| <b>CENTRAAL- EN OOST-EUROPA</b>             | 1Q 2012<br>Referentiebasis | 2Q 2012<br>Referentiebasis | 3Q 2012<br>Referentiebasis | 4Q 2012<br>Referentiebasis | 2012<br>Referentiebasis |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Volumes .....                               | 4 322                      | 6 973                      | 6 547                      | 4 943                      | 22 785                  |
| Opbrengsten .....                           | 305                        | 521                        | 467                        | 375                        | 1 668                   |
| Kostprijs verkochte goederen .....          | (181)                      | (274)                      | (248)                      | (211)                      | (914)                   |
| Bruto winst .....                           | 124                        | 247                        | 219                        | 164                        | 754                     |
| Distributiekosten .....                     | (41)                       | (58)                       | (47)                       | (39)                       | (184)                   |
| Verkoop – en marketingkosten .....          | (87)                       | (121)                      | (87)                       | (105)                      | (400)                   |
| Administratieve kosten .....                | (27)                       | (24)                       | (26)                       | (37)                       | (113)                   |
| Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten) ..... | (2)                        | 4                          | 3                          | 0                          | 5                       |
| Genormaliseerde EBIT .....                  | (33)                       | 48                         | 63                         | (17)                       | 62                      |
| Genormaliseerde EBITDA .....                | 16                         | 99                         | 110                        | 32                         | 257                     |
| Genormaliseerde EBITDA margin .....         | 5,1%                       | 18,9%                      | 23,6%                      | 8,6%                       | 15,4%                   |

| <b>AZIË</b>                                 | 1Q 2012<br>Referentiebasis | 2Q 2012<br>Referentiebasis | 3Q 2012<br>Referentiebasis | 4Q 2012<br>Referentiebasis | 2012<br>Referentiebasis |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Volumes .....                               | 10 914                     | 17 113                     | 19 779                     | 9 862                      | 57 667                  |
| Opbrengsten .....                           | 538                        | 768                        | 859                        | 525                        | 2 690                   |
| Kostprijs verkochte goederen .....          | (326)                      | (423)                      | (468)                      | (347)                      | (1 565)                 |
| Bruto winst .....                           | 212                        | 345                        | 391                        | 178                        | 1 125                   |
| Distributiekosten .....                     | (45)                       | (65)                       | (73)                       | (51)                       | (235)                   |
| Verkoop – en marketingkosten .....          | (139)                      | (198)                      | (194)                      | (140)                      | (670)                   |
| Administratieve kosten .....                | (57)                       | (65)                       | (67)                       | (86)                       | (274)                   |
| Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten) ..... | 25                         | 22                         | 25                         | 49                         | 121                     |
| Genormaliseerde EBIT .....                  | (4)                        | 38                         | 83                         | (50)                       | 67                      |
| Genormaliseerde EBITDA .....                | 71                         | 117                        | 164                        | 44                         | 396                     |
| Genormaliseerde EBITDA margin .....         | 13,1%                      | 15,2%                      | 19,0%                      | 8,5%                       | 14,7%                   |

| <b>GLOBALE EXPORT EN HOLDING<br/>MAATSCHAPPIJEN</b> | 1Q 2012<br>Referentiebasis | 2Q 2012<br>Referentiebasis | 3Q 2012<br>Referentiebasis | 4Q 2012<br>Referentiebasis | 2012<br>Referentiebasis |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Volumes .....                                       | 1 611                      | 2 778                      | 4 202                      | 3 487                      | 12 079                  |
| Opbrengsten .....                                   | 322                        | 459                        | 544                        | 473                        | 1 798                   |
| Kostprijs verkochte goederen .....                  | (260)                      | (341)                      | (389)                      | (338)                      | (1 328)                 |
| Bruto winst .....                                   | 62                         | 118                        | 156                        | 136                        | 471                     |
| Distributiekosten .....                             | (27)                       | (30)                       | (38)                       | (37)                       | (132)                   |
| Verkoop – en marketingkosten .....                  | (57)                       | (49)                       | (60)                       | (54)                       | (220)                   |
| Administratieve kosten .....                        | (81)                       | (96)                       | (90)                       | (119)                      | (386)                   |
| Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten) .....         | 9                          | 13                         | 13                         | 12                         | 47                      |
| Genormaliseerde EBIT .....                          | (95)                       | (45)                       | (19)                       | (62)                       | (221)                   |
| Genormaliseerde EBITDA .....                        | (53)                       | (3)                        | 22                         | (21)                       | (54)                    |

## 2. Verklaring van de Raad van Bestuur

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

### 3. Verslag van de commissaris



#### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OMTRENT HET BEPERKT NAZICHT VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE STATEN OVER DE PERIODE VAN ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2013

##### Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2013 en de daarbij horende verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Gemeenschap. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

##### Omvang van het beperkt nazicht

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

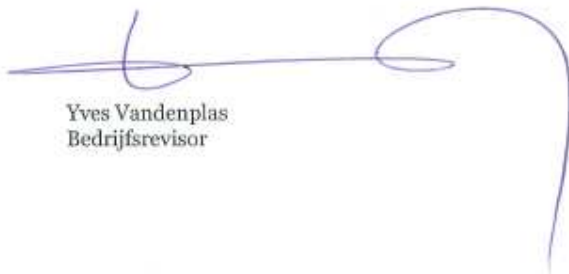
PwC Bedrijfsrevisoren vba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services  
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe  
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)  
BTW/TVA BE 0439.501.944 / RPR Brussel RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /  
RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBR

### Besluit

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

Sint-Stevens-Woluwe, 30 juli 2013

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren bvba  
Vertegenwoordigd door

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'Y' followed by a horizontal line and a large loop.

Yves Vandenplas  
Bedrijfsrevisor

## 4. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

### 4.1 Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni

Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar

|                                                                                   | Toelichtingen | 2013           | 2012 <sup>1</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|-------------------|
| <b>Opbrengsten .....</b>                                                          |               | <b>19 756</b>  | <b>19 202</b>     |
| Kostprijs verkochte goederen .....                                                |               | (8 355)        | (8 051)           |
| <b>Brutowinst.....</b>                                                            |               | <b>11 401</b>  | <b>11 151</b>     |
| Distributiekosten .....                                                           |               | (1 936)        | (1 907)           |
| Verkoop- en marketingkosten .....                                                 |               | (2 869)        | (2 681)           |
| Administratieve kosten .....                                                      |               | (1 074)        | (1 034)           |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .....                                        |               | 408            | 270               |
| <b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/ (kosten).....</b>                |               | <b>5 930</b>   | <b>5 799</b>      |
| Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen).....                 | 7             | (62)           | (7)               |
| Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) .. | 7             | -              | 39                |
| Verwervingskosten van bedrijfscombinaties .....                                   | 7             | (74)           | (9)               |
| Aanpassingen aan reële waarde .....                                               | 7             | 6 415          | -                 |
| <b>Bedrijfswinst .....</b>                                                        |               | <b>12 209</b>  | <b>5 822</b>      |
| Financiële kosten .....                                                           | 8             | (1 401)        | (1 306)           |
| Financiële inkomsten.....                                                         | 8             | 146            | 428               |
| Eenmalige netto financiële kosten .....                                           | 8             | (19)           | (1)               |
| <b>Netto financiële kosten.....</b>                                               |               | <b>(1 274)</b> | <b>(879)</b>      |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen .....                     | 13            | 283            | 328               |
| <b>Winst vóór belastingen .....</b>                                               |               | <b>11 218</b>  | <b>5 271</b>      |
| Belastingen .....                                                                 | 9             | (849)          | (732)             |
| <b>Winst .....</b>                                                                |               | <b>10 369</b>  | <b>4 539</b>      |
| Toerekenbaar aan:                                                                 |               |                |                   |
| Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten .....                            |               | 9 509          | 3 606             |
| Minderheidsbelangen .....                                                         |               | 860            | 933               |
| Gewone winst per aandeel .....                                                    | 15            | 5,92           | 2,26              |
| Verwaterde winst per aandeel .....                                                | 15            | 5,81           | 2,22              |
| Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten.....                | 15            | 2,09           | 2,24              |
| Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten.....            | 15            | 2,05           | 2,21              |

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

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni  
Miljoen US dollar

|                                                                                                                                      | 2013           | 2012 <sup>1</sup> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|
| <b>Winst .....</b>                                                                                                                   | <b>10 369</b>  | <b>4 539</b>      |
| <b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:</b>         |                |                   |
| Actuariële winsten/(verliezen) .....                                                                                                 | 53             | 33                |
| <b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:</b> |                |                   |
| Valutakoersverschillen (winsten/(verliezen))                                                                                         |                |                   |
| Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten .....                                            | (2 033)        | (189)             |
| Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen ....                                        | 58             | (276)             |
| Kasstroomafdekking                                                                                                                   |                |                   |
| Opgenomen in het eigen vermogen .....                                                                                                | 418            | 8                 |
| Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening .....                                                        | 28             | (108)             |
| Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële kost van voorraden en investeringen .....                              | -              | (24)              |
| Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten/(verliezen) van geassocieerde deelnemingen .....                             | -              | 281               |
|                                                                                                                                      | (1 529)        | (308)             |
| <b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen .....</b>                                                  | <b>(1 476)</b> | <b>(275)</b>      |
| <b>Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten .....</b>                                                               | <b>8 893</b>   | <b>4 264</b>      |
| Toerekenbaar aan:                                                                                                                    |                |                   |
| Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten .....                                                                               | 8 327          | 3 412             |
| Minderheidsbelangen .....                                                                                                            | 566            | 852               |

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

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

## 4.3 Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

| Op<br>Miljoen US dollar                                                                       | Toelichtingen | 30 juni<br>2013 | 31 december<br>2012 <sup>1</sup> | 1 januari<br>2012 <sup>1</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|----------------------------------|--------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                                 |               |                 |                                  |                                |
| <b>Vaste activa</b>                                                                           |               |                 |                                  |                                |
| Materiële vaste activa.....                                                                   | 10            | 20 374          | 16 461                           | 16 022                         |
| Goodwill .....                                                                                | 11            | 70 630          | 51 766                           | 51 302                         |
| Immateriële activa.....                                                                       | 12            | 29 396          | 24 371                           | 23 818                         |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen .....                                              | 13            | 171             | 7 090                            | 6 696                          |
| Beleggingen in effecten .....                                                                 |               | 285             | 256                              | 244                            |
| Uitgestelde belastingvorderingen .....                                                        |               | 1 199           | 807                              | 673                            |
| Personeelsbeloningen .....                                                                    |               | 12              | 12                               | 10                             |
| Handels- en overige vorderingen .....                                                         |               | 1 472           | 1 228                            | 1 339                          |
|                                                                                               |               | <b>123 539</b>  | <b>101 991</b>                   | <b>100 104</b>                 |
| <b>Vlottende activa</b>                                                                       |               |                 |                                  |                                |
| Beleggingen in effecten .....                                                                 | 14            | 219             | 6 827                            | 103                            |
| Voorraden.....                                                                                |               | 3 219           | 2 500                            | 2 466                          |
| Te ontvangen belastingen .....                                                                |               | 95              | 195                              | 312                            |
| Handels- en overige vorderingen .....                                                         |               | 4 849           | 4 023                            | 4 121                          |
| Liquide middelen .....                                                                        | 14            | 6 701           | 7 051                            | 5 320                          |
| Activa aangehouden voor verkoop .....                                                         |               | 41              | 34                               | 1                              |
|                                                                                               |               | <b>15 124</b>   | <b>20 630</b>                    | <b>12 323</b>                  |
| <b>Totale activa .....</b>                                                                    |               | <b>138 663</b>  | <b>122 621</b>                   | <b>112 427</b>                 |
| <b>PASSIVA</b>                                                                                |               |                 |                                  |                                |
| <b>Eigen Vermogen</b>                                                                         |               |                 |                                  |                                |
| Geplaatst kapitaal .....                                                                      | 15            | 1 735           | 1 734                            | 1 734                          |
| Uitgiftepremies .....                                                                         |               | 17 590          | 17 574                           | 17 557                         |
| Reserves .....                                                                                |               | 778             | 327                              | 469                            |
| Overgedragen resultaat .....                                                                  |               | 27 388          | 21 519                           | 17 744                         |
| <b>Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten .....</b> |               | <b>47 491</b>   | <b>41 154</b>                    | <b>37 504</b>                  |
| <b>Minderheidsbelangen .....</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>Schulden op meer dan één jaar</b>                                                          |               |                 |                                  |                                |
| Rentedragende leningen .....                                                                  | 16            | 45 199          | 38 951                           | 34 598                         |
| Personeelsbeloningen .....                                                                    |               | 3 836           | 3 687                            | 3 428                          |
| Uitgestelde belastingverplichtingen .....                                                     |               | 12 100          | 11 168                           | 11 279                         |
| Handels- en overige schulden .....                                                            | 18            | 4 581           | 2 313                            | 1 548                          |
| Voorzieningen .....                                                                           |               | 574             | 641                              | 874                            |
|                                                                                               |               | <b>66 290</b>   | <b>56 760</b>                    | <b>51 727</b>                  |
| <b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>                                                       |               |                 |                                  |                                |
| Korte termijn schulden bij kredietinstellingen .....                                          | 14            | 10              | -                                | 8                              |
| Rentedragende leningen .....                                                                  | 16            | 5 141           | 5 390                            | 5 559                          |
| Te betalen belastingen .....                                                                  |               | 1 716           | 543                              | 499                            |
| Handels- en overige schulden .....                                                            | 18            | 13 295          | 14 295                           | 13 337                         |
| Voorzieningen .....                                                                           |               | 244             | 180                              | 241                            |
|                                                                                               |               | <b>20 406</b>   | <b>20 408</b>                    | <b>19 644</b>                  |
| <b>Totale passiva .....</b>                                                                   |               | <b>138 663</b>  | <b>122 621</b>                   | <b>112 427</b>                 |

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

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

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

| Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten <sup>1</sup>                                 |                    |                  |                |                                   |                                |                     |                                |                                      |                                            |               |                      |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|----------------------|-----------------------|
| Miljoen US dollar                                                                                              | Geplaatst kapitaal | Uitgifte-premies | Eigen aandelen | Op aandelen gebaseerde betalingen | Netto-valuta-koers-verschillen | Afdekkings-reserves | Actuariële winsten/(verliezen) | Instrument voor uitgestelde aandelen | Overgedragen resultaat en overige reserves | Totaal        | Minderheids-belangen | Totaal eigen vermogen |
| <b>Per 1 januari 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>Winst.....</b>                                                                                              | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | -                   | -                              | -                                    | <b>3 606</b>                               | <b>3 606</b>  | <b>933</b>           | <b>4 539</b>          |
| <b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>                                                  |                    |                  |                |                                   |                                |                     |                                |                                      |                                            |               |                      |                       |
| Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))..... | -                  | -                | -              | -                                 | (365)                          | -                   | -                              | -                                    | -                                          | (365)         | (100)                | (465)                 |
| Kasstroomafdekking .....                                                                                       | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | (138)               | -                              | -                                    | -                                          | (138)         | 14                   | (124)                 |
| Actuariële winsten/(verliezen) .....                                                                           | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | -                   | 28                             | -                                    | -                                          | 28            | 5                    | 33                    |
| Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen .....                | -                  | -                | -              | -                                 | 281                            | -                   | -                              | -                                    | -                                          | 281           | -                    | 281                   |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</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>          |
| Uitgegeven aandelen .....                                                                                      | -                  | 6                | -              | -                                 | -                              | -                   | -                              | -                                    | -                                          | 6             | -                    | 6                     |
| Dividenden .....                                                                                               | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | -                   | -                              | -                                    | (2 705)                                    | (2 705)       | (426)                | (3 131)               |
| Eigen aandelen .....                                                                                           | -                  | -                | 56             | -                                 | -                              | -                   | -                              | -                                    | -                                          | 56            | (3)                  | 53                    |
| Op aandelen gebaseerde betalingen.....                                                                         | -                  | -                | -              | 67                                | -                              | -                   | -                              | -                                    | -                                          | 67            | 6                    | 73                    |
| Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen .                                                   | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | -                   | -                              | -                                    | (636)                                      | (636)         | 49                   | (587)                 |
| <b>Per 30 juni 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>         |

| Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten <sup>1</sup>                                 |                    |                  |                |                                   |                                |                     |                                |                                      |                                            |               |                      |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|----------------------|-----------------------|
| Miljoen US dollar                                                                                              | Geplaatst kapitaal | Uitgifte-premies | Eigen aandelen | Op aandelen gebaseerde betalingen | Netto-valuta-koers-verschillen | Afdekkings-reserves | Actuariële winsten/(verliezen) | Instrument voor uitgestelde aandelen | Overgedragen resultaat en overige reserves | Totaal        | Minderheids-belangen | Totaal eigen vermogen |
| <b>Per 1 januari 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>Winst .....</b>                                                                                             | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | -                   | -                              | -                                    | <b>9 509</b>                               | <b>9 509</b>  | <b>860</b>           | <b>10 369</b>         |
| <b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>                                                  |                    |                  |                |                                   |                                |                     |                                |                                      |                                            |               |                      |                       |
| Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))..... | -                  | -                | -              | -                                 | (1 680)                        | -                   | -                              | -                                    | -                                          | (1 680)       | (295)                | (1 975)               |
| Kasstroomafdekking .....                                                                                       | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | 447                 | -                              | -                                    | -                                          | 447           | (1)                  | 446                   |
| Actuariële winsten/(verliezen).....                                                                            | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | -                   | 51                             | -                                    | -                                          | 51            | 2                    | 53                    |
| Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen .....                | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | -                   | -                              | -                                    | -                                          | -             | -                    | -                     |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</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>          |
| Uitgegeven aandelen.....                                                                                       | 1                  | 16               | -              | -                                 | -                              | -                   | -                              | 1 500                                | -                                          | 1 517         | -                    | 1 517                 |
| Dividenden .....                                                                                               | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | -                   | -                              | -                                    | (3 512)                                    | (3 512)       | (455)                | (3 967)               |
| Eigen aandelen .....                                                                                           | -                  | -                | 63             | -                                 | -                              | -                   | -                              | -                                    | -                                          | 63            | -                    | 63                    |
| Op aandelen gebaseerde betalingen.....                                                                         | -                  | -                | -              | 70                                | -                              | -                   | -                              | -                                    | -                                          | 70            | 8                    | 78                    |
| Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen .                                                   | -                  | -                | -              | -                                 | -                              | -                   | -                              | -                                    | (128)                                      | (128)         | 58                   | (70)                  |
| <b>Per 30 juni 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>         |

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

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

## 4.5 Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni  
Miljoen US dollar

|                                                                                                                             | Toelichtingen | 2013           | 2012 <sup>1</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|-------------------|
| <b>OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>                                                                                            |               |                |                   |
| Winst.....                                                                                                                  |               | 10 369         | 4 539             |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.....                                                                      |               | 1 395          | 1 353             |
| Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa.....                                            |               | 56             | 49                |
| Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen.....                                                    |               | 120            | 17                |
| Netto financiële kosten.....                                                                                                | 8             | 1 274          | 879               |
| Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa                                              |               | (3)            | (42)              |
| Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop.....  |               | (7)            |                   |
| Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo.....                                                    |               | (6 415)        | -                 |
| Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen.....                           | 17            | 105            | 98                |
| Belastingen.....                                                                                                            | 9             | 849            | 732               |
| Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst.....                                                                         |               | (28)           | 37                |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....                                                                | 13            | (283)          | (328)             |
| <b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>                                    |               | <b>7 432</b>   | <b>7 336</b>      |
| Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen.....                                                                   |               | (343)          | (114)             |
| Afname/(toename) van voorraden.....                                                                                         |               | (199)          | (227)             |
| Toename/(afname) van handels- en overige schulden.....                                                                      | 18            | (997)          | (815)             |
| Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen.....                                                                         |               | (282)          | (453)             |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.....</b>                                                                              |               | <b>5 611</b>   | <b>5 727</b>      |
| Betaalde interesten.....                                                                                                    |               | (1 202)        | (1 047)           |
| Ontvangen interesten.....                                                                                                   |               | 129            | 80                |
| Ontvangen dividenden.....                                                                                                   |               | 601            | 717               |
| Betaalde belastingen.....                                                                                                   |               | (1 455)        | (882)             |
| <b>KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN.....</b>                                                                         |               | <b>3 684</b>   | <b>4 595</b>      |
| <b>INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>                                                                                             |               |                |                   |
| Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa.....                                            |               | 64             | 71                |
| Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen.....                                          | 6             | (16 880)       | (1 346)           |
| Verwerving van minderheidsbelangen.....                                                                                     | 15            | (51)           | (25)              |
| Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa.....                                                            | 10/12         | (1 393)        | (1 210)           |
| Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop.....                                                         | 14            | 4 787          | -                 |
| Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten.....                    | 14            | 6 703          | (1)               |
| Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa.....                                                       |               | (160)          | (34)              |
| Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)                                      |               | (3)            | 10                |
| <b>KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN.....</b>                                                                          |               | <b>(6 933)</b> | <b>(2 535)</b>    |
| <b>FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>                                                                                            |               |                |                   |
| Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen.....                                                                            | 15            | 41             | 95                |
| Opnames van leningen.....                                                                                                   |               | 18 071         | 6 377             |
| Terugbetaling van leningen.....                                                                                             |               | (11 762)       | (6 692)           |
| Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen.....                                                                     |               | 1 500          | -                 |
| Netto financiële kaskosten, andere dan interesten.....                                                                      |               | 11             | (214)             |
| Uitgekeerde dividenden.....                                                                                                 |               | (4 562)        | (3 079)           |
| <b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN.....</b>                                                                         |               | <b>3 299</b>   | <b>(3 513)</b>    |
| <b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen.....</b>                                                                  |               | <b>50</b>      | <b>(1 453)</b>    |
| Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar.....       |               | 7 051          | 5 312             |
| Impact wisselkoersfluctuaties.....                                                                                          |               | (410)          | (186)             |
| <b>Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar.....</b> | 14            | <b>6 691</b>   | <b>3 673</b>      |

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

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

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

|                                                                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Informatie over de onderneming .....                                                                                          | 1  |
| Conformiteitsverklaring .....                                                                                                 | 2  |
| Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes.....                                                                        | 3  |
| Gebruik van inschattingen en beoordelingen .....                                                                              | 4  |
| Gesegmenteerde informatie.....                                                                                                | 5  |
| Verwerving en verkoop van dochterondernemingen .....                                                                          | 6  |
| Eenmalige opbrengsten en kosten .....                                                                                         | 7  |
| Financiële kosten en opbrengsten.....                                                                                         | 8  |
| Winstbelastingen .....                                                                                                        | 9  |
| Materiële vaste activa .....                                                                                                  | 10 |
| Goodwill.....                                                                                                                 | 11 |
| Immateriële activa .....                                                                                                      | 12 |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen.....                                                                               | 13 |
| Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten .....                                                     | 14 |
| Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel .....                                                                  | 15 |
| Rentedragende leningen.....                                                                                                   | 16 |
| Op aandelen gebaseerde betalingen.....                                                                                        | 17 |
| Handels- en overige schulden .....                                                                                            | 18 |
| Risico's verbonden aan financiële instrumenten .....                                                                          | 19 |
| Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere ..... | 20 |
| Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen .....                                                                        | 21 |
| Aanverwante partijen.....                                                                                                     | 22 |
| Gebeurtenissen na balansdatum.....                                                                                            | 23 |

## 1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer, behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen en wordt erkend als het eerste bedrijf in de categorie van de drankbedrijven op de lijst van de World's Most Admired Companies, die gepubliceerd wordt door FORTUNE Magazine. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. We investeren het merendeel van onze middelen voor de ontwikkeling van onze merken in onze focus- of belangrijkste merken, diegene met het grootste groeipotentieel, zoals onze wereldwijde merken Budweiser®, Corona®, Stella Artois® en Beck's®, naast Leffe®, Hoegaarden®, Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Hassleröder® en Jupiler®. Anheuser-Busch InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat terug naar brouwtradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten, sinds 1852. Anheuser-Busch InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar ca. 150.000 medewerkers, die in vestigingen in 24 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2012 realiseerde AB InBev 39,8 miljard USD aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf in een Betere Wereld te zijn. Bezoek voor meer informatie onze website: [www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com).

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2013, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen en joint ventures. De verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2013 en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013 en 30 juni 2012 zijn niet-geauditeerd, maar de halfjaarlijkse gegevens omvatten volgens de onderneming alle aanpassingen, bestaand uit alleen normale afsluitposten, die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 30 juni 2013.

## 2. CONFORMITEITSVERKLARING

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie. Ze omvatten niet alle informatie zoals vereist voor de volledige jaarrekening, en dienen samen met de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012 gelezen te worden. AB InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht is in 2013.

## 3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de waarderingsregels zoals van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2012, behalve voor wat hieronder beschreven is.

### (A) SAMENVATTING VAN DE WIJZIGINGEN IN WAARDERINGSREGELS

#### IFRS NORMEN VAN KRACHT VOOR BOEKJAREN BEGINNEND OP 1 JANUARI 2013:

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

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

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

*IFRS 13 Reële waardebeoordelingen*, stelt geen nieuwe vereisten voor wanneer waardering aan reële waarde is vereist, maar biedt één enkele bron van richtlijnen inzake reële waardebeoordeling.

IAS 19 Personeelsbeloningen (herzien 2011):

De wijzigingen die naar verwachting het grootste effect hebben op de jaarrekening van de onderneming, zijn:

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

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

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

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

De toepassing met terugwerkende kracht van IAS 19 (herzien 2011) en de beslissing van de onderneming om de netto interestcomponent op te nemen in de netto financiële kosten, maakt dat voor het jaar 2012 de pensioenskost voor belastingen 146m US dollar hoger liggen dan voorheen gerapporteerd met een hogere bedrijfswinst en netto financiële kosten van respectievelijk 14m US dollar en 160m US dollar. De impact wordt voornamelijk veroorzaakt door de wijziging in de berekening van het rendement op bevestigde activa. De impact van de toepassing met terugwerkende kracht van IAS 19 (2011 herzien) op de netto toegezegde pensioenverplichting was een daling van de schuld met 12m US dollar per 31 december 2012 en per 1 januari 2012.

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

#### NIET-GAUDITEERDE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING

| Periode eindigend op<br>Miljoen US dollar                            | 30 juni 2012<br>(aangepast) | 30 juni 2012<br>(gerapporteerd) | 31 december 2012<br>(aangepast) | 31 december 2012<br>(gerapporteerd) |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Opbrengsten .....</b>                                             | <b>19 202</b>               | <b>19 202</b>                   | <b>39 758</b>                   | <b>39 758</b>                       |
| Kostprijs verkochte goederen .....                                   | (8 051)                     | (8 064)                         | (16 422)                        | (16 447)                            |
| Distributiekosten .....                                              | (1 907)                     | (1 906)                         | (3 787)                         | (3 785)                             |
| Verkoop- en marketingkosten .....                                    | (2 681)                     | (2 683)                         | (5 254)                         | (5 258)                             |
| Administratieve kosten .....                                         | (1 034)                     | (1 027)                         | (2 199)                         | (2 187)                             |
| Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten) .....                         | 270                         | 270                             | 684                             | 684                                 |
| <b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten / (kosten) .....</b> | <b>5 799</b>                | <b>5 792</b>                    | <b>12 779</b>                   | <b>12 765</b>                       |
| Enmalige opbrengsten / (kosten) .....                                | 23                          | 23                              | (32)                            | (32)                                |
| <b>Bedrijfswinst .....</b>                                           | <b>5 822</b>                | <b>5 815</b>                    | <b>12 747</b>                   | <b>12 733</b>                       |
| Netto financiële kosten .....                                        | (879)                       | (797)                           | (2 366)                         | (2 206)                             |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen .....        | 328                         | 328                             | 624                             | 624                                 |
| <b>Winst vóór belasting .....</b>                                    | <b>5 271</b>                | <b>5 346</b>                    | <b>11 005</b>                   | <b>11 151</b>                       |
| Belastingen .....                                                    | (732)                       | (750)                           | (1 680)                         | (1 717)                             |
| <b>Winst .....</b>                                                   | <b>4 539</b>                | <b>4 596</b>                    | <b>9 325</b>                    | <b>9 434</b>                        |

#### NIET-GAUDITEERDE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKSE BALANS

| Op<br>Miljoen US dollar              | 31 december 2012<br>(aangepast) | 31 december 2012<br>(gerapporteerd) | 1 januari 2012<br>(aangepast) |
|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Eigen vermogen</b>                | <b>45 453</b>                   | <b>45 441</b>                       | <b>41 056</b>                 |
| <b>Schulden op meer dan één jaar</b> | <b>56 760</b>                   | <b>56 772</b>                       | <b>51 727</b>                 |
| Personeelsbeloningen .....           | 3 687                           | 3 699                               | 3 428                         |

Een aantal andere nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2013, en zijn niet opgesomd in deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten gezien deze ofwel niet van toepassing ofwel niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde financiële staten van AB InBev.

## (B) VREEMDE VALUTA

### TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

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

### OMREKENING VAN DE RESULTATEN EN FINANCIËLE POSITIE VAN BUITENLANDSE ACTIVITEITEN

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

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

## WISSELKOERSEN

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

| 1 US dollar is gelijk aan: | Slotkoers    |                  |              | Gemiddelde koers |              |
|----------------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                            | 30 juni 2013 | 31 december 2012 | 30 juni 2012 | 30 juni 2013     | 30 juni 2012 |
| Argentijnse peso .....     | 5,385199     | 4,917311         | 4,525301     | 5,063562         | 4,366299     |
| Braziliaanse real .....    | 2,215599     | 2,043500         | 2,021297     | 2,027497         | 1,832082     |
| Canadese dollar .....      | 1,048470     | 0,995679         | 1,022319     | 1,015568         | 1,001995     |
| Chinese yuan .....         | 6,137616     | 6,230640         | 6,355112     | 6,193392         | 6,310920     |
| Euro .....                 | 0,764526     | 0,757920         | 0,794281     | 0,763732         | 0,765338     |
| Mexicaanse peso .....      | 13,027844    | 13,024470        | 13,403776    | 12,666379        | 13,247100    |
| Britse pond .....          | 0,655351     | 0,618538         | 0,640825     | 0,648755         | 0,631830     |
| Russische roebel .....     | 32,708393    | 30,372685        | 32,817460    | 30,978015        | 30,404338    |
| Oekraïense grivna .....    | 7,993037     | 7,992997         | 7,992523     | 7,993008         | 7,989581     |

## (C) RECENT GEPUBLICEERDE IFRS

### IFRS NORMEN VAN KRACHT VOOR BOEKJAREN BEGINNEND NA 1 JANUARI 2013:

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten verwacht worden van toepassing te zijn in de toekomst, worden deze hierna samengevat. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013, werden deze niet toegepast voor het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

### IFRS 9 FINANCIËLE INSTRUMENTEN:

IFRS 9 is de standaard uitgegeven als deel van een groter project ter vervanging van IAS 39. IFRS 9 behoudt maar vereenvoudigt het gemengd waarderingsmodel en voert twee primaire waarderingsklassen in voor financiële activa: de afgeschreven kost en de reële waarde. De basis voor de classificatie hangt af van het ondernemingsmodel van het bedrijf en contractuele kasstroomkarakteristieken van het financieel actief. De richtlijnen in IAS 39 omtrent de bijzondere waardevermindering van financiële activa en de boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties blijft geldig. IFRS 9 is verplicht van toepassing voor AB InBev's geconsolideerde jaarrekening vanaf 2015.

### ANDERE STANDAARDEN, INTERPRETATIES EN WIJZIGINGEN AAN STANDAARDEN

Een aantal andere wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerste verplicht voor het boekjaar beginnend na 1 januari 2013 en zijn niet opgenomen hierboven gezien deze ofwel niet van toepassing zijn ofwel niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

## 4. GEBRUIK VAN INSCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

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

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

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

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

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

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

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

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

Bij het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn de voornaamste beoordelingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de belangrijkste bronnen om onzekerheid in te schatten dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012, met uitzondering van de waardering van de individuele verworven activa en schulden verondersteld deel uit te maken van de Grupo Modelo aankoopprijs allocatie. De onderneming is in de afrondingsfase van de toewijzing van de aankoopprijs naar de individuele verworven activa en overgenomen verplichtingen in overeenstemming met IFRS 3. Naar aanleiding van de AB InBev en Grupo Modelo combinatie consolideert AB InBev Grupo Modelo integraal in de AB InBev niet-geauditeerde financiële staten vanaf 4 juni 2013 (zie Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten).

## 5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

AB InBev heeft zijn segment rapportering van 2012 aangepast met het oog op het intern nazicht door het senior management. Deze presentatie (verder in dit document genoemd als “2012 Referentiebasis”) bevat voor vergelijkingsdoeleinden de resultaten van Grupo Modelo vanaf 4 juni 2012. De 2012 Referentiebasis omvat tevens de effecten van de met terugwerkende kracht herwerkte IAS 19 norm – *Personeelsbeloningen* (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*) en de transfer van beheersverantwoordelijkheid voor Ecuador en Peru naar de Zone Latijns-Amerika Zuid. Deze landen werden voorheen gerapporteerd onder de Zone Latijns-Amerika Noord. Deze transfer heeft geen impact op geconsolideerd niveau. Onderstaande tabellen geven de gesegmenteerde informatie per zone weer voor de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2012 en 2013 in het formaat gebruikt door het management om prestaties te beoordelen. Het verschil tussen de 2012 Referentiebasis en de gerapporteerde 2012 niet-geauditeerde resultatenrekening vertegenwoordigt het effect van de combinatie met Grupo Modelo.

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hectoliter). De weergegeven informatie betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, met uitzondering van de vergelijkende balanscijfers per 31 december 2012.

## GESEGMENTEERDE RAPPORTERING (2012 REFERENTIEBASIS)

|                                                        | Noord-Amerika |                             | Mexico       |                             | Latijns-Amerika Noord |                             | Latijns-Amerika Zuid |                             | West-Europa  |                             | Centraal- en Oost-Europa |                             | Azië         |                             | Globale export en holding-maatschappijen |                             | Effect van investering |                | Geconsolideerd |                                    |
|--------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|------------------------|----------------|----------------|------------------------------------|
|                                                        | 2013          | 2012<br>Referentie<br>basis | 2013         | 2012<br>Referentie<br>basis | 2013                  | 2012<br>Referentie<br>basis | 2013                 | 2012<br>Referentie<br>basis | 2013         | 2012<br>Referentie<br>basis | 2013                     | 2012<br>Referentie<br>basis | 2013         | 2012<br>Referentie<br>basis | 2013                                     | 2012<br>Referentie<br>basis | 2013                   | 2012<br>Effect | 2013           | 2012<br>Gerapporteerd <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>Opbrengsten .....</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>1619</b>  | <b>1 306</b>                | <b>762</b>                               | <b>781</b>                  | -                      | <b>(482)</b>   | <b>19 756</b>  | <b>19 202</b>                      |
| Kostprijs verkochte goederen .....                     | (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)                            |
| Distributiekosten.....                                 | (635)         | (664)                       | (35)         | (39)                        | (666)                 | (653)                       | (151)                | (139)                       | (177)        | (188)                       | (77)                     | (98)                        | (137)        | (110)                       | (58)                                     | (57)                        | -                      | 42             | (1 936)        | (1 907)                            |
| Verkoop en marketing kosten .....                      | (925)         | (895)                       | (67)         | (80)                        | (696)                 | (631)                       | (180)                | (169)                       | (340)        | (339)                       | (180)                    | (208)                       | (390)        | (337)                       | (89)                                     | (106)                       | -                      | 84             | (2 869)        | (2 681)                            |
| Administratieve kosten ..                              | (231)         | (236)                       | (34)         | (47)                        | (264)                 | (272)                       | (52)                 | (50)                        | (121)        | (127)                       | (45)                     | (51)                        | (146)        | (122)                       | (181)                                    | (178)                       | -                      | 48             | (1 074)        | (1 034)                            |
| Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten) .....           | 31            | 29                          | 7            | 21                          | 302                   | 172                         | (10)                 | (7)                         | 8            | 6                           | -                        | 2                           | 48           | 47                          | 20                                       | 21                          | -                      | (22)           | 408            | 270                                |
| <b>Genormaliseerde bedrijfsresultaten (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>                       |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen ..              | (384)         | (406)                       | (31)         | (31)                        | (376)                 | (350)                       | (94)                 | (94)                        | (155)        | (169)                       | (89)                     | (99)                        | (192)        | (153)                       | (74)                                     | (84)                        | -                      | 31             | (1 395)        | (1 353)                            |
| <b>Genormaliseerde EBITDA .....</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>Genormaliseerde EBITDA marge in % ...</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 zoals gerapporteerd, aangepast om de effecten weer te geven van de retroactieve toepassing van de wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (zie Toelichting 3 *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes*).

**GESEGMENTEERDE RAPPORTERING (2012 GERAPPORTEERD)**

|                                                                                           | Noord-Amerika |                   | Mexico     |                   | Latijns-Amerika Noord |                   | Latijns-Amerika Zuid |                   | West-Europa  |                   | Centraal- en Oost-Europa |                   | Azië         |                   | Globale Export en Holding-maatschappijen |                   | Geconsolideerd |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|------------|-------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------|-------------------|------------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                                                                                           | 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>-</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>Opbrengsten .....</b>                                                                  | <b>7 962</b>  | <b>7 953</b>      | <b>410</b> | <b>-</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>     |
| Kostprijs verkochte goederen .....                                                        | (3 266)       | (3 266)           | (143)      | -                 | (1 723)               | (1 678)           | (594)                | (601)             | (721)        | (760)             | (411)                    | (455)             | (916)        | (750)             | (580)                                    | (542)             | (8 355)        | (8 051)           |
| Distributiekosten .....                                                                   | (635)         | (664)             | (35)       | -                 | (666)                 | (653)             | (151)                | (139)             | (177)        | (188)             | (77)                     | (98)              | (137)        | (110)             | (58)                                     | (55)              | (1 936)        | (1 907)           |
| Verkoop- en marketingkosten .....                                                         | (925)         | (895)             | (67)       | -                 | (696)                 | (631)             | (180)                | (169)             | (340)        | (337)             | (180)                    | (208)             | (390)        | (337)             | (89)                                     | (103)             | (2 869)        | (2 681)           |
| Administratieve kosten .....                                                              | (231)         | (236)             | (34)       | -                 | (264)                 | (272)             | (52)                 | (50)              | (121)        | (127)             | (45)                     | (51)              | (146)        | (122)             | (181)                                    | (177)             | (1 074)        | (1 034)           |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) .....                                               | 31            | 29                | 7          | -                 | 302                   | 172               | (10)                 | (7)               | 8            | 6                 | -                        | 2                 | 48           | 47                | 20                                       | 21                | 408            | 270               |
| <b>Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT) .....</b> | <b>2 936</b>  | <b>2 922</b>      | <b>137</b> | <b>-</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>      |
| Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 7) .....                                  | -             | 25                | (43)       | -                 | (1)                   | (15)              | (2)                  | -                 | (3)          | 5                 | (2)                      | 2                 | (9)          | -                 | 6 340                                    | 6                 | 6 279          | 23                |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT) .....</b>                                                     | <b>2 936</b>  | <b>2 947</b>      | <b>95</b>  | <b>-</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>      |
| Netto financiële kosten .....                                                             | (397)         | (291)             | 16         | -                 | (242)                 | (132)             | (14)                 | 3                 | (289)        | (140)             | (44)                     | (53)              | 4            | (1)               | (307)                                    | (266)             | (1 274)        | (879)             |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen .....                             | 277           | 329               | 4          | -                 | -                     | -                 | -                    | -                 | 1            | (1)               | -                        | -                 | -            | -                 | -                                        | -                 | 283            | 328               |
| <b>Winst vóór belastingen .....</b>                                                       | <b>2 816</b>  | <b>2 985</b>      | <b>115</b> | <b>-</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>      |
| Belastingen .....                                                                         | (803)         | (1 012)           | (37)       | -                 | (176)                 | (186)             | (163)                | (141)             | 46           | (82)              | 17                       | (13)              | (32)         | (25)              | 299                                      | 728               | (849)          | (732)             |
| <b>Winst.....</b>                                                                         | <b>2 013</b>  | <b>1 973</b>      | <b>78</b>  | <b>-</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>      |
| Genormaliseerde EBITDA .....                                                              | 3 320         | 3 328             | 169        | -                 | 2 384                 | 2 486             | 628                  | 605               | 489          | 527               | 117                      | 114               | 270          | 188               | (52)                                     | (95)              | 7 325          | 7 152             |
| Eenmalige opbrengsten/(kosten) (inclusief bijzondere waardeverminderingen) .....          | -             | 25                | (43)       | -                 | (1)                   | (15)              | (2)                  | -                 | (3)          | 5                 | (2)                      | 2                 | (9)          | -                 | 6 340                                    | 6                 | 6 279          | 23                |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen .....                                   | (384)         | (406)             | (31)       | -                 | (376)                 | (349)             | (94)                 | (94)              | (155)        | (169)             | (89)                     | (98)              | (192)        | (153)             | (74)                                     | (84)              | (1 395)        | (1 353)           |
| Netto financiële kosten .....                                                             | (397)         | (291)             | 16         | -                 | (242)                 | (132)             | (14)                 | 3                 | (289)        | (140)             | (44)                     | (53)              | 4            | (1)               | (307)                                    | (266)             | (1 274)        | (879)             |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen .....                             | 277           | 329               | 4          | -                 | -                     | -                 | -                    | -                 | 1            | (1)               | -                        | -                 | -            | -                 | -                                        | -                 | 283            | 328               |
| Belastingen .....                                                                         | (803)         | (1 012)           | (37)       | -                 | (176)                 | (186)             | (163)                | (141)             | 46           | (82)              | 17                       | (13)              | (32)         | (25)              | 299                                      | 728               | (849)          | (732)             |
| <b>Winst.....</b>                                                                         | <b>2 013</b>  | <b>1 973</b>      | <b>78</b>  | <b>-</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>      |
| Genormaliseerde EBITDA marge in % .....                                                   | 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%             |
| Gesegmenteerde activa .....                                                               | 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           |
| Intersegment eliminatie .....                                                             |               |                   |            |                   |                       |                   |                      |                   |              |                   |                          |                   |              |                   |                                          |                   | (4 371)        | (5 557)           |
| Niet-gesegmenteerde activa .....                                                          |               |                   |            |                   |                       |                   |                      |                   |              |                   |                          |                   |              |                   |                                          |                   | 9 306          | 15 746            |
| <b>Totale activa .....</b>                                                                |               |                   |            |                   |                       |                   |                      |                   |              |                   |                          |                   |              |                   |                                          |                   | <b>138 663</b> | <b>122 621</b>    |
| Gesegmenteerde passiva .....                                                              | 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            |
| Intersegment eliminatie .....                                                             |               |                   |            |                   |                       |                   |                      |                   |              |                   |                          |                   |              |                   |                                          |                   | (4 371)        | (5 557)           |
| Niet-gesegmenteerde passiva .....                                                         |               |                   |            |                   |                       |                   |                      |                   |              |                   |                          |                   |              |                   |                                          |                   | 116 347        | 101 837           |
| <b>Totale passiva .....</b>                                                               |               |                   |            |                   |                       |                   |                      |                   |              |                   |                          |                   |              |                   |                                          |                   | <b>138 663</b> | <b>122 621</b>    |

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

## 6. VERWERVING EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen op de balans en kasstromen van AB InBev samen per 30 juni 2013 en 2012:

| Miljoen US dollar                                                              | 2013<br>Verwerving | 2012<br>Verwerving |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vaste Activa</b>                                                            |                    |                    |
| Materiële vaste activa .....                                                   | 4 641              | 379                |
| Immateriële activa.....                                                        | 5 093              | 486                |
| Investerings in dochterondernemingen .....                                     | 44                 | -                  |
| Rentedragende leningen.....                                                    | -                  | 311                |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen .....                               | 75                 | -                  |
| Beleggingen in effecten.....                                                   | 39                 | -                  |
| Handels- en overige vorderingen .....                                          | 65                 | 1                  |
| <b>Viottende Activa</b>                                                        |                    |                    |
| Voorraden .....                                                                | 614                | 32                 |
| Te ontvangen belastingen.....                                                  | 1                  | -                  |
| Handels- en overige vorderingen .....                                          | 688                | 52                 |
| Liquide middelen .....                                                         | 2 674              | 28                 |
| Activa aangehouden voor verkoop .....                                          | 4 806              | 2                  |
| <b>Minderheidsbelangen</b>                                                     | (40)               | -                  |
| <b>Schulden op meer dan één jaar</b>                                           |                    |                    |
| Rentedragende leningen.....                                                    | -                  | (229)              |
| Handels- en overige schulden .....                                             | (472)              | (10)               |
| Personeelsbeloningen.....                                                      | (256)              | (4)                |
| Voorzieningen .....                                                            | (21)               | (21)               |
| Uitgestelde belastingverplichtingen .....                                      | (1 084)            | (143)              |
| <b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>                                        |                    |                    |
| Rentedragende leningen .....                                                   | (68)               | -                  |
| Te betalen belastingen .....                                                   | (1 268)            | -                  |
| Rentedragende leningen.....                                                    | -                  | (45)               |
| Handels- en overige schulden .....                                             | (1 142)            | (60)               |
| Voorzieningen .....                                                            | (16)               | -                  |
| <b>Netto identificeerbare activa en verplichtingen .....</b>                   | <b>14 373</b>      | <b>779</b>         |
| Goodwill bij verwerving .....                                                  | 20 204             | 1 097              |
| Reële waarde op verwervingsdatum van voorheen aangehouden aandelenbelang ..... | (12 946)           | -                  |
| (Toename) minderheidsbelangen.....                                             | (11)               | (355)              |
| Nog te betalen vergoeding .....                                                | (2 067)            | (1)                |
| Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren .....                       | 1                  | 8                  |
| Verwerving door inbreng in natura.....                                         | -                  | (154)              |
| <b>Betaalde vergoedingen in liquide middelen .....</b>                         | <b>19 554</b>      | <b>1 374</b>       |
| (Verworven) liquide middelen .....                                             | (2 674)            | (28)               |
| <b>Netto kasuitgaven .....</b>                                                 | <b>16 880</b>      | <b>1 346</b>       |

### 2013 VERWERVINGEN

Volgende transacties hebben zich voorgedaan in 2013:

#### COMBINATIE MET GRUPO MODELO

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

De combinatie werd tot stand gebracht in een aantal stappen die de groepsstructuur van Grupo Modelo vereenvoudigden, gevolgd door een all-cash overnamebod op alle uitstaande aandelen van Grupo Modelo die zij op dat ogenblik niet in bezit had en dit voor een bedrag van 9,15 US dollar per aandeel, met een transactiewaarde van 20,1 miljard US dollar. Als gevolg van de afhandeling van het bod bezat AB InBev op 4 juni 2013 ongeveer 95% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo. Op 4 juni 2013 creëerde en financierde AB InBev een beheerfonds om verdere door aandeelhouders van Grupo Modelo aangeboden aandelen te aanvaarden aan een prijs van 9,15 US dollar per aandeel en dit gedurende een periode van 25 maanden tijdens dewelke Grupo Modelo op de Mexicaanse beurs zal blijven noteren. Per 30 juni 2013 werd 2,1 miljard US dollar geplaatst in het beheerfonds, wat in deze niet-geauditeerde financiële staten als geblokkeerde tegoeden opgenomen werd. AB InBev heeft een verschuldigd bedrag opgenomen voor de Grupo Modelo aandelen welke zij nog niet verworven had op 30 juni 2013 (zie ook Toelichting 14 *Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten* en Toelichting 18 *Handels- en overige schulden*).

AB InBev financierde de transactie met fondsen verkregen uit de 2012 Facilities Agreement en met liquide middelen en korte termijn beleggingen in schuldinstrumenten die de onderneming had opgebouwd tijdens het afsluiten van de Grupo Modelo transactie. In juni 2013 betaalde AB InBev het volledige deel van de 2012 Facilities Agreement terug dat opgenomen werd voor de combinatie en beëindigde de 2012 Facilities Agreement (zie ook Toelichting 14 *Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten* en Toelichting 18 *Handels- en overige schulden*).

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

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

IFRS vereist voor bedrijfscombinaties verworven in stappen dat alle voorafgaande belangen aangehouden door een verwerfer van een verworvene gecorrigeerd moeten worden naar hun reële waarde op moment van verwerving waarbij enige hieruit voortvloeiende winst (of verlies) wordt opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. Daarnaast vereist IFRS ook dat alle voorheen opgenomen bedragen in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten gerelateerd aan dergelijke investeringen moeten opgenomen worden in de geconsolideerde resultatenrekening alsof deze investering verkocht werd. AB InBev schatte de reële waarde van zijn initieel economisch belang van 50,34%, rechtstreeks en onrechtstreeks aangehouden in Grupo Modelo op 12,9 miljard US dollar. Vanuit de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten werd 199m US dollar heropgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. Dit resulteerde in een netto eenmalige, niet-kaswinst van 6,4 miljard US dollar (zie ook Toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*).

De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individueel verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3. De voorlopige toewijzing van de aankoopprijs zoals opgenomen in de balans en verder gedetailleerd in de tabel hieronder is gebaseerd op de huidige beste inschattingen van het AB InBev management, met inbreng van onafhankelijke derde partijen. De voltooiing van de toewijzing van de aankoopprijs kan resulteren in verdere aanpassingen aan de boekwaarde van de opgenomen activa en passiva van Grupo Modelo en aan enige residuele waarde dat zal toegewezen worden aan goodwill.

De volgende tabel geeft de voorlopige toewijzing weer van de aankoopprijs ten aanzien van de activiteiten van Grupo Modelo op 4 juni 2013:

| Miljoen US dollar                                                              | Vóór toewijzing<br>aankoopprijs | Toewijzing<br>aankoopprijs | Na toewijzing<br>aankoopprijs |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| <b>Vaste Activa</b>                                                            |                                 |                            |                               |
| Materiële vaste activa .....                                                   | 4 609                           | (79)                       | 4 530                         |
| Goodwill .....                                                                 | 796                             | (796)                      | -                             |
| Immateriële activa .....                                                       | 458                             | 4 480                      | 4 938                         |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen .....                               | 79                              | (4)                        | 75                            |
| Beleggingen in effecten .....                                                  | 19                              | -                          | 19                            |
| Handels- en overige vorderingen .....                                          | 65                              | -                          | 65                            |
| <b>Viottende activa</b>                                                        |                                 |                            |                               |
| Vorraden .....                                                                 | 630                             | (38)                       | 592                           |
| Handels- en overige vorderingen .....                                          | 617                             | -                          | 617                           |
| Te ontvangen belastingen .....                                                 | 91                              | (91)                       | -                             |
| Activa aangehouden voor verkoop .....                                          | 909                             | 3 897                      | 4 806                         |
| Liquide middelen .....                                                         | 2 610                           | -                          | 2 610                         |
| <b>Schulden op meer dan één jaar</b>                                           |                                 |                            |                               |
| Personeelsbeloningen .....                                                     | (256)                           | -                          | (256)                         |
| Voorzieningen .....                                                            | (1)                             | (20)                       | (21)                          |
| Handels- en overige schulden .....                                             | (77)                            | (395)                      | (472)                         |
| Uitgestelde belastingverplichtingen .....                                      | (418)                           | (642)                      | (1 060)                       |
| <b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>                                        |                                 |                            |                               |
| Rentedragende leningen .....                                                   | (67)                            | -                          | (67)                          |
| Te betalen belastingen .....                                                   | -                               | (1 266)                    | (1 266)                       |
| Handels- en overige schulden .....                                             | (845)                           | (136)                      | (981)                         |
| Voorzieningen .....                                                            | (16)                            | -                          | (16)                          |
| <b>Netto identificeerbare activa en verplichtingen .....</b>                   | <b>9 203</b>                    | <b>4 910</b>               | <b>14 113</b>                 |
| Goodwill bij verwerving .....                                                  |                                 |                            | 19 895                        |
| <b>Netto verworven activa .....</b>                                            |                                 |                            | <b>34 008</b>                 |
| Verwerving door kasuitgaven (inclusief trust) .....                            |                                 |                            | 20 103                        |
| Reële waarde op verwervingsdatum van voorheen aangehouden aandelenbelang ..... |                                 |                            | 12 946                        |
| Kapitaalbreng 23 April 2013 .....                                              |                                 |                            | 959                           |
| <b>Totaal bruto aankoopvergoeding .....</b>                                    |                                 |                            | <b>34 008</b>                 |
| Verworven liquide middelen .....                                               |                                 |                            | (2 610)                       |
| <b>Totaal netto aankoopvergoeding .....</b>                                    |                                 |                            | <b>31 398</b>                 |

De transactie resulteerde in 19,9 miljard US dollar goodwill, voorlopig hoofdzakelijk toegewezen aan de Mexicaanse activiteiten. De factoren die hebben bijgedragen tot de opname van goodwill omvatten een verworven personeelsbestand en de premies betaald voor kostensynergieën die verwacht te worden behaald in Grupo Modelo. De inschatting door het management van de toekomstige economische voordelen welke bijdragen tot de opname van goodwill zijn deels gebaseerd op verwachte besparingen door de implementatie van de AB InBev beste praktijken, zoals onder andere een 'zero based' budgetprogramma en initiatieven die verwacht worden meer efficiëntie en standaardisatie tot stand te brengen, kostenbesparend werken en koopkracht maximaliseren. Goodwill ontstaat ook door de opname van uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot de voorlopige waardering aan reële waarde van verworven immateriële activa waarvan de afschrijvingen niet aanvaard worden als fiscaal aftrekbare kosten. De opgenomen goodwill is niet aftrekbaar voor belastingdoeleinden.

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

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

Op de meeste aanpassingen aan reële waarde werd een uitgestelde belastingverplichting opgenomen aan een belastingtarief van 28%.

Op 7 juni 2013, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev en Grupo Modelo, finaliseerde Grupo Modelo de verkoop van zijn activiteiten in de Verenigde Staten aan Constellation Brands, Inc. ("Constellation"). De transactie omvatte de verkoop van het belang van 50% van Grupo Modelo in Crown Imports voor een totaal bedrag van 1,845 miljard US dollar en de verkoop van Grupo Modelo's Piedras Negras brouwerij en het blijvend recht van Crown om Grupo Modelo's merken te verdelen in de Verenigde Staten voor 2,9 miljard US dollar, onderworpen aan een aanpassing na afsluiting. Deze activa werden opgenomen in de openingsbalans onder activa aangehouden voor verkoop tegen hun netto realiseerbare waarde na belasting.

AB InBev en Constellation hebben een overgangsovereenkomst van drie jaar met betrekking tot het leveren van diensten gesloten om een vlotte overgang te garanderen van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij. Een tijdelijke leveringsovereenkomst werd onderhandeld als onderdeel van de aankoopovereenkomst waarbij Constellation voorraad kan aankopen van AB InBev tegen een speciale prijs tot wanneer de Piedras Negras brouwerij de nodige capaciteit heeft om aan 100% van de vraag in de Verenigde Staten te voldoen. Als onderdeel van de openingsbalans heeft AB InBev een schuld van 204m US dollar opgenomen voor de voorafbetaalde kortingen gerelateerd aan de tijdelijke leveringsovereenkomst. De voorafbetaalde kortingen zullen worden afgeschreven in de geconsolideerde resultatenrekening in lijn met de volumes verkocht aan Constellation.

Vanaf de verwervingsdatum, 4 juni 2013, droeg Grupo Modelo 514m US dollar bij aan de opbrengsten en 110m US dollar aan de winst van AB InBev. Indien de verwerving had plaatsgevonden op 1 januari 2013 werd er geschat dat de niet-geauditeerde gecombineerde opbrengsten, bedrijfsresultaat en winst hoger zouden uitkomen met respectievelijk 2,9 miljard US dollar, 0,7 miljard US dollar en 0,6 miljard US dollar. De niet-geauditeerde gecombineerde gegevens bevatten enkele boekhoudkundige aanpassingen op de aankoop zoals de geschatte wijziging in afschrijvingen en waardeverminderingen op de verworven materiële vaste en immateriële activa. Desondanks bevat het niet-geauditeerde gecombineerde resultaat geen geanticipeerde kostenbesparingen noch andere effecten van de geplande integratie van Grupo Modelo. Bijgevolg zijn zulke bedragen niet noodzakelijk indicatief voor het resultaat of op het toekomstige resultaat indien de combinatie zich had voorgedaan op 1 januari 2013.

#### **OVERIGE VERWERVINGEN**

Op 27 april 2013 voltooide AB InBev een transactie om 4 brouwerijen in China te verwerven met een totale capaciteit van ongeveer 9 miljoen hectoliters. De globale aankoopprijs bedroeg bij benadering 440m US dollar. De verworven activiteiten hadden geen belangrijke impact op de winst in de eerste zes maanden van het jaar. De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individueel verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3.

In januari 2013 verwierf Ambev verschillende distributeurs in Brazilië voor een totaal van 47m US dollar. De verworven activiteiten hadden geen belangrijke impact op de winst in de eerste zes maanden van het jaar. De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individueel verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3. Per 30 juni 2013 werd een verschuldigd bedrag van 10m US dollar op deze aankoop opgenomen als een uitgestelde betaling op overnames.

Tijdens de eerste vijf maanden van 2013 verwierf Ambev een bijkomend belang van 0,92% in Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") voor een totale vergoeding van 22m US dollar, als deel van de 2012 transactie waarbij Ambev een meerderheidsbelang in CND verwierf. Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* van de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2012.

Tijdens de eerste zes maanden van 2013 betaalde AB InBev 1m US dollar aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch (8m US dollar in de eerste zes maanden van 2012). Op 30 juni 2013 blijft nog 10m US dollar betaalbaar aan gewezen Anheuser-Busch aandeelhouders die de betaalbaarstelling nog niet opeisten. Dit verschuldigd bedrag is opgenomen als een uitgestelde betaling op overnames.

## 2012 VERWERVINGEN

In januari 2012 verwierf de onderneming Western Beverage LLC in Eugene, Oregon, Verenigde Staten, een belangrijke grootdistributeur in die regio. Daarnaast verwierf Ambev in januari 2012 alle uitgegeven aandelen van de onderneming Lachaise Aromas e Participações Ltda, wiens belangrijkste bedrijfsactiviteit bestaat uit de productie van smaakstoffen, een onmisbaar ingrediënt in de productie van concentraten.

Op 11 mei 2012 maakte AB InBev de afronding bekend van de strategische alliantie tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. ("ELJ"), die 83.5% van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") bezat, om zo door een combinatie van hun activiteiten in dat gebied het grootste drankenbedrijf in de Caraïben tot stand te brengen. Ambev verwierf haar initieel indirect belang in CND via een kasbetaling van 1 025m US dollar en de bijdrage van Ambev Dominicana. Daarnaast verwierf Ambev op de afrondingsdatum een bijkomend belang in CND van 9.3%, dat in het bezit was van Heineken N.V., voor een bedrag van 237m US dollar.

## VERKOOP

Er vonden geen verkopen plaats in de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2013 en 2012.

## 7. EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

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

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

| Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni<br>Miljoen US dollar                                   | 2013         | 2012      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen) .....                                   | (62)         | (7)       |
| Aanpassing aan reële waarde                                                                          | 6 415        | -         |
| Verwervingskosten van bedrijfscombinaties                                                            | (74)         | (9)       |
| Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) .....                 | -            | 39        |
| <b>Impact op bedrijfsresultaat</b> .....                                                             | <b>6 279</b> | <b>23</b> |
| Eenmalige netto financiële kosten .....                                                              | (19)         | (1)       |
| Eenmalige belastingen .....                                                                          | (109)        | (7)       |
| Eenmalig minderheidsbelang .....                                                                     | 1            | 5         |
| <b>Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten</b> ..... | <b>6 152</b> | <b>20</b> |

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2013 bedragen (62)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo, de integratie van Cervecería Nacional Dominicana S.A. en organisatorische optimalisaties in China, Europa en Latijns-Amerika Zuid. Deze wijzigingen hebben als doel overlappingsen of dubbele processen te elimineren rekening houdend met de juiste combinatie van werknemersprofielen met de nieuwe organisatorische vereisten. Deze eenmalige kosten als gevolg van de reeks beslissingen leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBev's kernactiviteiten, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

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

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (74)m US dollar per eind juni 2013 en hebben betrekking op de kosten gemaakt voor de combinatie met Grupo Modelo en de verwerving van de vier brouwerijen in China op 27 April 2012 - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

Er vonden geen verkopen van activiteiten of activa plaats in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013.

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 bedroegen (7)m US dollar. Deze kosten hadden voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in Noord-Amerika en op de integratie van Cervecería Nacional Dominicana S.A.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedroegen (9)m US dollar per eind juni 2012 en hebben betrekking op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. op 11 mei 2012.

39m US dollar aangaande de verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) per 30 juni 2012 resulteerden voornamelijk uit de verkoop van niet-kernactiva in de Verenigde Staten voor een netto winst van 29m US dollar, naast de terugname van provisies voor een bedrag van 10m US dollar voor contractuele risico's met betrekking tot desinvesteringen van voorgaande jaren.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële kosten opgelopen voor een totaalbedrag van (19)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 (30 juni 2012: (1)m US dollar) – zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2013 verhoogden de belastingen met (109)m US dollar (30 juni 2012: (7)m US dollar verhoging van de belastingen).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 1m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 (30 juni 2012: 5m US dollar).

## 8. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

### FINANCIËLE KOSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni  
Miljoen US dollar

|                                                                                                                  | 2013           | 2012 <sup>1</sup> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|
| Interestkosten .....                                                                                             | (1 046)        | (1 029)           |
| Activering van financieringskosten.....                                                                          | 21             | 29                |
| Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen.....                                                       | (76)           | (82)              |
| Periode toerekeningskosten .....                                                                                 | (153)          | (109)             |
| Netto wisselkoersverliezen (incl. het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)              | -              | (27)              |
| Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie ..... | (48)           | -                 |
| Belastingen op financiële transacties .....                                                                      | (25)           | (42)              |
| Overige financiële kosten, inclusief bankkosten .....                                                            | (74)           | (46)              |
|                                                                                                                  | <b>(1 401)</b> | <b>(1 306)</b>    |
| Eenmalige financiële kosten .....                                                                                | (100)          | (1)               |
|                                                                                                                  | <b>(1 501)</b> | <b>(1 307)</b>    |

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, stegen met 95m US dollar in vergelijking met vorig jaar voornamelijk door hogere interestkosten en periode toerekeningskosten, door de netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaakten van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, alsook door andere financiële kosten. Interestkosten stegen met 17m US dollar in vergelijking met 2012. De stijging is voornamelijk te wijten aan de uitgifte van obligatieleningen tijdens de tweede helft van 2012 en het eerste kwartaal van 2013 ter ondersteuning van de Modelo combinatie.

Overige financiële kosten stijgen voornamelijk omwille van een bijzondere waardevermindering opgenomen door Ambev op zijn investering in Venezuela volgend op de devaluatie van de munteenheid van het land.

Geactiveerde financieringskosten hebben betrekking op de activering van interestkosten die direct toewijsbaar zijn aan de acquisitie en constructie van in aanmerking komende activa, hoofdzakelijk in Brazilië. Interesten worden geactiveerd aan een rente die varieert tussen 6% en 12,5%.

Als gevolg van de aangekondigde verwerving van het overblijvend belang in Grupo Modelo nam AB InBev in 2013 een eenmalige financiële kost op ten belope van 100m US dollar, voornamelijk bestaand uit opnamekosten en versnelde periode toerekeningskosten voor de 2012 faciliteiten overeenkomst. Deze versnelde periode toerekeningskosten zijn het gevolg van de terugbetaling en de beëindiging van de 2012 faciliteiten overeenkomst in juni 2013. Zie ook Toelichting 16 *Rentedragende leningen*.

Intrestkosten worden gerapporteerd inclusief het effect van de resultaten uit afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van het renterisico van AB InBev - zie ook Toelichting 28 van de geconsolideerde jaarrekening van 2012 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

### FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni  
Miljoen US dollar

|                                                                                                                     | 2013       | 2012 <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|
| Interestopbrengsten .....                                                                                           | 125        | 117               |
| Netto wisselkoerswinsten (inclusief het wisselkoerseffect op afgeleide financiële instrumenten).....                | 7          | -                 |
| Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie ..... | -          | 297               |
| Overige financiële opbrengsten .....                                                                                | 14         | 14                |
|                                                                                                                     | <b>146</b> | <b>428</b>        |
| Eenmalige financiële opbrengsten                                                                                    | 81         | -                 |
|                                                                                                                     | <b>227</b> | <b>428</b>        |

De financiële opbrengsten, exclusief eenmalige financiële opbrengsten, daalden voornamelijk door de waardering aan marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's ten belope van 390m dollar in de eerste zes maanden van 2012 en 105m US dollar in de eerste zes maanden van 2013.

De eenmalige netto financiële opbrengsten bedragen 81m US dollar en vloeien voort uit een aangepaste markwaarde van de afgeleide instrumenten aangegaan om het instrument voor uitgestelde aandelen in een transactie met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo af te dekken. Per 30 juni 2013, was 93% van het instrument voor uitgestelde aandelen afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 67 EUR per aandeel. Zie ook Toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

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

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

## 9. WINSTBELASTINGEN

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

| Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni<br>Miljoen US dollar   | 2013         | 2012 <sup>1</sup> |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>Verschuldigde belastinglasten</b>                                 |              |                   |
| Huidig boekjaar.....                                                 | (1 335)      | (1 307)           |
| Uitgestelde belasting(kost)/-opbrengst.....                          | 486          | 575               |
| <b>Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening .....</b> | <b>(849)</b> | <b>(732)</b>      |

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

| Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni<br>Miljoen US dollar                                                                                                                                                                          | 2013          | 2012 <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| Winst vóór belastingen.....                                                                                                                                                                                                                 | 11 218        | 5 271             |
| Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen .....                                                                                                                                                                       | 283           | 328               |
| <b>Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....</b>                                                                                                                                      | <b>10 935</b> | <b>4 943</b>      |
| <b>Aanpassingen op de belastbare basis</b>                                                                                                                                                                                                  |               |                   |
| Fiscaal niet-aftekbare uitgaven .....                                                                                                                                                                                                       | 154           | 75                |
| Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen .....                                                                                                                                                                                     | 9             | 86                |
| Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten .....                                                                                                                                                                                      | (6 847)       | (368)             |
|                                                                                                                                                                                                                                             | <b>4 251</b>  | <b>4 736</b>      |
| <b>Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief .....</b>                                                                                                                                                                              | <b>32,6%</b>  | <b>32,7%</b>      |
| Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief .....                                                                                                                                                                     | (1 388)       | (1 549)           |
| <b>Aanpassingen op de belastingen</b>                                                                                                                                                                                                       |               |                   |
| Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen .....                                                                                                                                                                                | 7             | 1                 |
| Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren .....                                                                                                                                             | -             | 1                 |
| Afschrijving van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen (Tekort)/overschot belastingvoorzieningen vorige boekjaren ..... | (102)         | (130)             |
| Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten en speciale belastingstatuten..                                                                                                                                                       | 47            | 129               |
| Wijziging van belastingtarieven .....                                                                                                                                                                                                       | 610           | 727               |
| Roerende voorheffing .....                                                                                                                                                                                                                  | 44            | (4)               |
| Andere aanpassingen .....                                                                                                                                                                                                                   | (63)          | (60)              |
|                                                                                                                                                                                                                                             | (4)           | 153               |
|                                                                                                                                                                                                                                             | <b>(849)</b>  | <b>(732)</b>      |
| <b>Effectief belastingtarief .....</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>7,8%</b>   | <b>14,8%</b>      |

De totale belastingkost voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 bedraagt 849m US dollar vergeleken met 732m US dollar voor dezelfde periode in 2012. Het effectief belastingtarief daalde van 14,8% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012 tot 7,8% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013, voornamelijk te wijten aan het niet belastbaar karakter van de eenmalige opbrengst op de reële waardecorrectie op de initiële investering in Grupo Modelo (zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* en Toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*), winsten uit bepaalde afgeleide instrumenten met betrekking tot de afdekkingen van op aandelen-gebaseerde betalingsprogramma's, verschuiving in de samenstelling van de winst naar landen met een lager marginaal belastingtarief alsook bijkomende belastingvoordelen. Deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door de combinatie met Grupo Modelo, welke een belastingtarief heeft van 30%.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 15,8% (vergeleken met 14,7% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012). Het genormaliseerde effectief belastingtarief is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet beschouwd worden als een alternatief voor het effectief belastingtarief. Er is geen standaard berekeningsmethode voor het genormaliseerde effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

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

## 10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

| Miljoen US dollar                                                          | 30 juni 2013          |                        |                          |                   |                 | 31 december 2012 |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|-------------------|-----------------|------------------|
|                                                                            | Terreinen en gebouwen | Machines en uitrusting | Meubilair en installatie | Activa in aanbouw | Totaal          | Totaal           |
| <b>Aanschaffingswaarde</b>                                                 |                       |                        |                          |                   |                 |                  |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar .....</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>    |
| Netto-valutakoersverschillen .....                                         | (246)                 | (683)                  | (141)                    | (55)              | (1 125)         | (450)            |
| Toevoegingen .....                                                         | 7                     | 156                    | 42                       | 1 011             | 1 216           | 3 032            |
| Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties .....                     | 1 782                 | 1 882                  | 490                      | 487               | 4 641           | 384              |
| Vervreemdingen .....                                                       | (18)                  | (222)                  | (144)                    | -                 | (384)           | (1 043)          |
| Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen .....                | -                     | -                      | -                        | -                 | -               | (17)             |
| Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ..... | 199                   | 737                    | (14)                     | (1 013)           | (91)            | (155)            |
| <b>Saldo op het einde van de periode.....</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>Bijzondere waardeverminderingen</b>                                     |                       |                        |                          |                   |                 |                  |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar .....</b>                    | <b>(2 616)</b>        | <b>(11 510)</b>        | <b>(2 518)</b>           | <b>(3)</b>        | <b>(16 647)</b> | <b>(15 335)</b>  |
| Netto-valutakoersverschillen .....                                         | 79                    | 401                    | 98                       | -                 | 578             | 156              |
| Vervreemdingen .....                                                       | 16                    | 188                    | 134                      | -                 | 338             | 906              |
| Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen .....                | -                     | -                      | -                        | -                 | -               | 4                |
| Afschrijvingen .....                                                       | (176)                 | (893)                  | (152)                    | -                 | (1 221)         | (2 401)          |
| Bijzondere waardeverminderingen .....                                      | (1)                   | (21)                   | -                        | (1)               | (23)            | (62)             |
| Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ..... | (2)                   | (70)                   | 56                       | -                 | (16)            | 85               |
| <b>Saldo op het einde van de periode.....</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>Netto boekwaarde</b>                                                    |                       |                        |                          |                   |                 |                  |
| <b>per 31 december 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>per 30 juni 2013 .....</b>                                              | <b>7 197</b>          | <b>9 953</b>           | <b>1 179</b>             | <b>2 045</b>      | <b>20 374</b>   | <b>-</b>         |

De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en op de afzonderlijke presentatie in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop, in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 89m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 1 085m US dollar op 30 juni 2013 ten opzichte van 415m US dollar op 31 december 2012. Deze stijging is het gevolg van projecten in voornamelijk Brazilië en China.

## GELEASDE ACTIVA

De onderneming leest terreinen en gebouwen alsook machines en uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 157m US dollar per 30 juni 2013 (31 december 2012: 168m US dollar), en 1m US dollar per 30 juni 2013 (31 december 2012: 14m US dollar) voor de geleasde machines en uitrusting.

## 11. GOODWILL

| Miljoen US dollar                                        | 30 juni 2013  | 31 december 2012 |
|----------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Aanschaffingswaarde</b>                               |               |                  |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar .....</b>  | <b>51 773</b> | <b>51 309</b>    |
| Netto-valutakoersverschillen .....                       | (1 340)       | (643)            |
| Aankopen van minderheidsbelangen .....                   | -             | (6)              |
| Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties .....   | 20 204        | 1 113            |
| <b>Saldo op het einde van de periode.....</b>            | <b>70 637</b> | <b>51 773</b>    |
| <b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b> |               |                  |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar .....</b>  | <b>(7)</b>    | <b>(7)</b>       |
| Bijzondere waardeverminderingen .....                    | -             | -                |
| <b>Saldo op het einde van de periode.....</b>            | <b>(7)</b>    | <b>(7)</b>       |
| <b>Netto boekwaarde</b>                                  |               |                  |
| <b>per 31 december 2012 .....</b>                        | <b>51 766</b> | <b>51 766</b>    |
| <b>per 30 juni 2013 .....</b>                            | <b>70 630</b> | <b>-</b>         |

Goodwill is gestegen van 51 766m US dollar per eind december 2012 naar 70 630m US dollar per eind juni 2013.

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die dit jaar plaatsvonden, weerspiegelen hoofdzakelijk de Modelo combinatie. Deze transactie resulteerde in de opname van goodwill van 19 895m US dollar. De andere bedrijfscombinaties die plaatsvonden in de eerste zes maanden van 2013 resulteerden in de opname van goodwill van 294m US dollar, met name de overname van vier brouwerijen in China, verschillende verdelers in Brazilië en een groothandelaar in de Verenigde Staten. Een nog te betalen vergoeding in het kader van de aankoop van Cervecería Nacional Dominicana S.A heeft ook geleid tot de opname van bijkomende goodwill van 15m US dollar.

De invloed van wisselkoerswijzigingen gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 bedraagt 1 340m US dollar.

De bewegingen van 2012 omvatten de invloed van wisselkoerswijzigingen ten belope van (643)m US dollar, een aanpassing van de reële waarde voor een bedrag van (6)m US dollar betreffende een nog te betalen vergoeding in het kader van de aankoop van minderheidsbelangen in voorgaande jaren en de opname van goodwill voor een bedrag van 1 113m US dollar op de verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die plaatsvonden in 2012. De bedrijfscombinaties die resulteerden in de opname van goodwill in 2012 waren de verwerving Cervecería Nacional Dominicana S.A in de Dominicaanse Republiek in mei 2012, de verwerving van 2 distributeurs in de Verenigde Staten en de verwerving van 2 ondernemingen door Ambev in Brazilië – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

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

## 12. IMMATERIËLE ACTIVA

| Miljoen US dollar                                        | 30 juni 2013  |                                |              |             |                | 31 december 2012 |
|----------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------|--------------|-------------|----------------|------------------|
|                                                          | Merkenamen    | Commerciële immateriële activa | Software     | Overige     | Totaal         | Totaal           |
| <b>Aanschaffingswaarde</b>                               |               |                                |              |             |                |                  |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar...</b>     | <b>22 124</b> | <b>2 421</b>                   | <b>979</b>   | <b>344</b>  | <b>25 868</b>  | <b>25 073</b>    |
| Netto-valutakoersverschillen.....                        | (124)         | (50)                           | (32)         | 1           | (205)          | (33)             |
| Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties.....    | 4 564         | 303                            | 196          | 30          | 5 093          | 540              |
| Toevoegingen .....                                       | 1             | 101                            | 20           | 25          | 147            | 281              |
| Vervreemdingen .....                                     | -             | (19)                           | (8)          | -           | (27)           | (30)             |
| Overdracht (naar)/van andere activacategorieën..         | 20            | (25)                           | 107          | 21          | 123            | 37               |
| <b>Saldo op het einde van de periode.....</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>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b> |               |                                |              |             |                |                  |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar...</b>     | <b>-</b>      | <b>(682)</b>                   | <b>(768)</b> | <b>(47)</b> | <b>(1 497)</b> | <b>(1 255)</b>   |
| Netto-valutakoersverschillen.....                        | -             | 14                             | 20           | -           | 34             | 8                |
| Afschrijvingen .....                                     | -             | (94)                           | (50)         | (10)        | (154)          | (284)            |
| Vervreemdingen .....                                     | -             | 17                             | 8            | -           | 25             | 29               |
| Overdracht naar andere activacategorieën.....            | -             | 1                              | (13)         | 1           | (11)           | 5                |
| <b>Saldo op het einde van de periode.....</b>            | <b>-</b>      | <b>(744)</b>                   | <b>(803)</b> | <b>(56)</b> | <b>(1 603)</b> | <b>(1 497)</b>   |
| <b>Netto boekwaarde</b>                                  |               |                                |              |             |                |                  |
| <b>per 31 december 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>per 30 juni 2013 .....</b>                            | <b>26 585</b> | <b>1 987</b>                   | <b>459</b>   | <b>365</b>  | <b>29 396</b>  | <b>-</b>         |

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die dit jaar plaatsvonden, weerspiegelen hoofdzakelijk de Modelo combinatie welke resulteerde in de opname van merkenamen en commerciële immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur voor 4 698m US dollar en immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur voor 37m US dollar, voornamelijk bestaande uit distributie-overeenkomsten. Deze worden afgeschreven over de looptijd van de gerelateerde contracten die varieert van 5 tot 20 jaar.

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

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

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

### 13. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

| Miljoen US dollar                                             | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|---------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar .....</b>       | <b>7 090</b> | <b>6 696</b>     |
| Netto-valutakoersverschillen .....                            | 121          | 485              |
| Verwerving door bedrijfscombinatie .....                      | 75           | -                |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen ..... | 283          | 624              |
| Dividenden .....                                              | (601)        | (719)            |
| Overdracht naar andere categorieën .....                      | (6 797)      | -                |
| Overige bewegingen .....                                      | -            | 4                |
| <b>Saldo op het einde van de periode.....</b>                 | <b>171</b>   | <b>7 090</b>     |

Volgend op de AB InBev en Grupo Modelo combinatie, wordt Grupo Modelo integraal geconsolideerd in de AB InBev niet-geauditeerde financiële staten vanaf 4 juni 2013, wat resulteert in het niet langer opnemen als een investering in de geassocieerde deelnemingen welke voorheen aangehouden werd in Grupo Modelo op dezelfde datum. In lijn met IFRS 3 werd het oorspronkelijke belang in Grupo Modelo geherwaardeerd aan reële waarde op de verwervingsdatum, wat resulteerde in een eenmalige, niet-kas winst opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* en Toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

### 14. LIQUIDE MIDDELEN EN BELEGGINGEN IN KORTE TERMIJN SCHULDINSTRUMENTEN

#### LIQUIDE MIDDELEN

| Miljoen US dollar                                          | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Geldbeleggingen op korte termijn .....                     | 2 882        | 2 741            |
| VS Schatkistcertificaten .....                             | 200          | 1 000            |
| Liquide en snel vrij te maken middelen .....               | 3 619        | 3 310            |
| <b>Liquide middelen .....</b>                              | <b>6 701</b> | <b>7 051</b>     |
| <b>Korte termijn schulden bij kredietinstellingen.....</b> | <b>(10)</b>  | <b>-</b>         |
|                                                            | <b>6 691</b> | <b>7 051</b>     |

#### BELEGGINGEN IN KORTE TERMIJN SCHULDINSTRUMENTEN

| Miljoen US dollar                                           | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|-------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Beleggingen op korte termijn</b>                         |              |                  |
| Schuldinstrumenten aangehouden voor verkoop.....            | -            | 91               |
| Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden ..... | 219          | 6 736            |
|                                                             | <b>219</b>   | <b>6 827</b>     |

AB InBev schreef in 2012 en in het eerste kwartaal van 2013 een reeks obligaties uit ter ondersteuning van de Modelo combinatie. Het surplus aan liquide middelen voortkomend uit deze obligaties werden voornamelijk geïnvesteerd in korte termijn schuldinstrumenten en VS Schatkistcertificaten in afwachting van de afronding van de Modelo combinatie die zich heeft voorgedaan op 4 juni 2013.

De liquide middelen op 30 juni 2013 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 2 069m US dollar. Deze geblokkeerde tegoeden omvatten 2 059 m USD neergelegd bij een beheersfonds opgericht en gefinancierd op 4 juni 2013 volgend op de afronding van de AB InBev en Modelo combinatie. Het beheersfonds zal aanbiedingen van aandelen van Grupo Modelo aandeelhouders voor 9,15 US dollar per aandeel aanvaarden en dit gedurende een periode van 25 maanden. AB InBev heeft een schuld opgenomen voor de Grupo Modelo aandelen welke nog niet in haar bezit waren op 30 juni 2013 – zie ook Toelichting 18 *Handels- en overige schulden*.

De geblokkeerde tegoeden bevatten ook 10m US dollar voor de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten van de 2008 Anheuser-Busch combinatie nog niet opeisten (de gerelateerde schuld is opgenomen als een uitgestelde betaling inzake verwervingen).

## 15. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN EN WINST PER AANDEEL

### STAAT VAN HET KAPITAAL

Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens de eerste zes maanden van 2013 samen:

| GEPLAATST KAPITAAL                  | Geplaatst kapitaal |                   |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                     | Miljoen aandelen   | Miljoen US dollar |
| Per einde van het vorige jaar ..... | 1 607              | 1 734             |
| Wijzigingen tijdens de periode..... | -                  | 1                 |
|                                     | <b>1 607</b>       | <b>1 735</b>      |

| EIGEN AANDELEN                      | Eigen aandelen   |                   | Resultaat uit gebruik<br>eigen aandelen<br>Miljoen US dollar |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------|
|                                     | Miljoen aandelen | Miljoen US dollar |                                                              |
| Per einde van het vorige jaar ..... | 4,7              | (241)             | (759)                                                        |
| Wijzigingen tijdens de periode..... | (1,1)            | 51                | 12                                                           |
|                                     | <b>3,6</b>       | <b>(190)</b>      | <b>(747)</b>                                                 |

Per 30 juni 2013 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 735m US dollar, vertegenwoordigd door 1 607 209 135 aandelen zonder nominale waarde waarvan 389 276 368 op naam, 27 309 aan toonder en 1 217 905 458 gedematerialiseerde aandelen. Ten belope van een totaal kapitaalbedrag van 2,1m US dollar (1,6m euro) zijn er nog 2 135 042 inschrijvingsrechten in omloop overeenstemmend met een maximum aantal uit te geven aandelen van 2 135 042. Het totale maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 48m US dollar (37m euro).

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

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

### WIJZIGINGEN VAN EIGENDOMSBELANGEN

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

Tijdens de eerste zes maanden van 2013 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 27m US dollar. Gezien de betreffende dochterondernemingen reeds integraal werden geconsolideerd, hadden de aankopen geen impact op de winst van AB InBev maar reduceerden ze het minderheidsbelang en hadden ze bijgevolg een impact op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

### DIVIDENDEN

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

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

### OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

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

### UITGESTELD AANDEEL INSTRUMENT

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

Het uitgesteld aandeel instrument wordt geclassificeerd als een eigen-vermogensinstrument, in lijn met IAS 32, vermits het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie van het dividend zal worden gerapporteerd via het eigen vermogen.

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

## WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9 509m US dollar (30 juni 2012: 3 606m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

| Miljoen aandelen                                                               | 2013         | 2012         |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen.....    | 1 602        | 1 598        |
| Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen .....              | 1            | 1            |
| Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument ..... | 3            | -            |
| <b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni .....</b>              | <b>1 606</b> | <b>1 599</b> |

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9 509m US dollar (30 juni 2012: 3 606m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

| Miljoen aandelen                                                                | 2013         | 2012         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni .....                      | 1 603        | 1 599        |
| Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument .....  | 3            | -            |
| Effect van aandelenopties, warranten en voorwaardelijk toegekende aandelen..... | 30           | 25           |
| <b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) per 30 juni .....</b>   | <b>1 636</b> | <b>1 624</b> |

De berekening van de winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten is gebaseerd op de winst na belastingen en vóór eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, met de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

| Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni<br>Miljoen US dollar                                                                         | 2013         | 2012 <sup>1</sup> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|
| Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten .....                        | 3 357        | 3 586             |
| Enmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 7)..... | 6 171        | 21                |
| Enmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 7).....     | (19)         | (1)               |
| <b>Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten .....</b>                                                       | <b>9 509</b> | <b>3 606</b>      |

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

| Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni<br>Miljoen US dollar                                                 | 2013        | 2012 <sup>1</sup> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|
| Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten .....                                      | 9 509       | 3 606             |
| Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen .....                                                                     | 1 606       | 1 599             |
| <b>Gewone winst per aandeel .....</b>                                                                              | <b>5,92</b> | <b>2,26</b>       |
| Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....  | 3 357       | 3 586             |
| Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen .....                                                                     | 1 606       | 1 599             |
| <b>Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten.....</b>                                                 | <b>2,09</b> | <b>2,24</b>       |
| Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten .....                                      | 9 509       | 3 606             |
| Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.....                                                            | 1 636       | 1 624             |
| <b>Verwaterde winst per aandeel.....</b>                                                                           | <b>5,81</b> | <b>2,22</b>       |
| Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten ..... | 3 357       | 3 586             |
| Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.....                                                            | 1 636       | 1 624             |
| <b>Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige kosten en opbrengsten.....</b>                                      | <b>2,05</b> | <b>2,21</b>       |

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties en de voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand waren. 5,8m aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2013.

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

## 16. RENTEDRAGENDE LENINGEN

Deze toelichting verstrekt informatie over de rentedragende leningen van de onderneming. Voor meer informatie betreffende de blootstelling van de onderneming aan rente- en wisselkoersrisico's - zie Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

### SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

| Miljoen US dollar                                          | 30 juni 2013  | 31 december 2012 |
|------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....         | 83            | 119              |
| Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling ..... | 4 084         | 627              |
| Uitgegeven obligaties zonder borgstelling .....            | 40 833        | 37 988           |
| Andere leningen zonder borgstelling .....                  | 65            | 79               |
| Financiële leasing .....                                   | 134           | 138              |
|                                                            | <b>45 199</b> | <b>38 951</b>    |

### SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

| Miljoen US dollar                                          | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....         | 36           | 32               |
| Handelspapier .....                                        | 1 792        | 2 088            |
| Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling ..... | 676          | 413              |
| Uitgegeven obligaties zonder borgstelling .....            | 2 624        | 2 840            |
| Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....         | -            | 5                |
| Andere leningen zonder borgstelling .....                  | 11           | 9                |
| Financiële leasing .....                                   | 2            | 3                |
|                                                            | <b>5 141</b> | <b>5 390</b>     |

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen per 30 juni 2013 50,3 miljard US dollar, vergeleken met 44,3 miljard US dollar per 31 december 2012.

Met het oog op de aankondiging op 29 juni 2012, waarin AB InBev en Grupo Modelo een overeenkomst gesloten hebben waarbij AB InBev de aandelen van Grupo Modelo verwerft die ze nog niet in haar bezit heeft, sloot AB InBev op 20 juni 2012 een 14,0 miljard US dollar bankfinanciering op lange termijn af. De nieuwe financiering betreft een 14,0 miljard US dollar faciliteitenovereenkomst ("2012 Facilities Agreement") bestaande uit "Facility A", een kredietfaciliteit met een maximum looptijd van 2 jaar vanaf de opnamedatum voor een totale hoofdsom tot 6,0 miljard US dollar en "Facility B", een kredietfaciliteit met een looptijd van 3 jaar voor een totale hoofdsom tot 8,0 miljard US dollar met een variabele rentevoet gelijk aan LIBOR, plus marges. In november 2012 werd de US hoofdsom van Facility A gereduceerd tot 5,1 miljard US dollar na de uitoefening van een vrijwillige annulatie optie opgenomen in de 2012 Facilities Agreement. Op 31 mei 2013 opteerde de onderneming om de resterende optie van Facility A te annuleren. Op 3 juni 2013 nam de onderneming 8,0 miljard US dollar op van Facility B ter financiering van de Modelo combinatie. In juni 2013 betaalde AB InBev het volledige deel van de 2012 Facilities Agreement terug waarvan gebruik gemaakt was voor de combinatie en beëindigde de 2012 Facilities Agreement. Sinds 30 juni 2013 zijn er geen bedragen meer verschuldigd met betrekking tot de 2012 Facilities Agreement.

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

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

Op 30 juni 2013 bedroeg het openstaand saldo van de 2010 Senior Facilities, welke de onderneming aangegaan zijn in april 2010, 3,5 miljard US dollar.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 1,8 miljard US dollar per 30 juni 2013 en bevat US dollar en euro programma's met respectievelijk een totaal toegestane uitgifte tot 3,0 miljard US dollar en 1,0 miljard euro.

Per 30 juni 2013 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2012 Facilities Agreement en de 2010 Senior Facilities bevatten geen restrictieve financiële convenanten.

**TERMIJNEN EN  
TERUGBETALINGSSCHEMA  
PER 30 JUNI 2013**  
Miljoen US dollar

|                                                            | Totaal        | 1 jaar of<br>minder | 1-2 jaar     | 2-3 jaar     | 3-5 jaar      | Meer dan<br>5 jaar |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------------|--------------|---------------|--------------------|
| Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen .....        | 119           | 36                  | 44           | 16           | 14            | 9                  |
| Handelspapier .....                                        | 1 792         | 1 792               | -            | -            | -             | -                  |
| Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling ..... | 4 760         | 676                 | 307          | 216          | 3 561         | -                  |
| Uitgegeven obligaties zonder borgstelling .....            | 43 457        | 2 624               | 5 381        | 3 981        | 8 819         | 22 652             |
| Andere leningen zonder borgstelling .....                  | 76            | 11                  | 13           | 12           | 7             | 33                 |
| Financiële leasing .....                                   | 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>      |

**TERMIJNEN EN  
TERUGBETALINGSSCHEMA  
PER 31 DECEMBER 2012**  
Miljoen US dollar

|                                                            | Totaal        | 1 jaar of<br>minder | 1-2 jaar     | 2-3 jaar     | 3-5 jaar     | Meer dan<br>5 jaar |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen .....        | 151           | 32                  | 48           | 23           | 26           | 22                 |
| Handelspapier .....                                        | 2 088         | 2 088               | -            | -            | -            | -                  |
| Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling ..... | 1 040         | 413                 | 264          | 207          | 150          | 6                  |
| Uitgegeven obligaties zonder borgstelling .....            | 40 828        | 2 840               | 5 318        | 4 679        | 6 879        | 21 112             |
| Andere gewaarborgde leningen .....                         | 5             | 5                   | -            | -            | -            | -                  |
| Andere leningen zonder borgstelling .....                  | 88            | 9                   | 12           | 12           | 11           | 44                 |
| Financiële leasing .....                                   | 141           | 3                   | 3            | 4            | 9            | 122                |
|                                                            | <b>44 341</b> | <b>5 390</b>        | <b>5 645</b> | <b>4 925</b> | <b>7 075</b> | <b>21 306</b>      |

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

De netto schuld van AB InBev steeg van 30,1 miljard US dollar per 31 december 2012 tot 43,1 miljard US dollar per 30 juni 2013. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven is de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling na aftrek van verworven liquide middelen geassocieerd aan de Modelo combinatie en de ontvangsten uit de verkoop aan Constellation (11,6 miljard US dollar), de ontvangsten uit het uitgesteld aandeel instrument (1,5 miljard US dollar), dividenden betaald aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (4,6 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (2,5 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (13m US dollar stijging van de netto schuld). Zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

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

| Miljoen US dollar                                                                         | 30 juni 2013  | 31 december 2012 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| Rentedragende leningen op meer dan één jaar .....                                         | 45 199        | 38 951           |
| Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar .....                                      | 5 141         | 5 390            |
|                                                                                           | <b>50 340</b> | <b>44 341</b>    |
| Korte termijn schulden bij kredietinstellingen .....                                      | 10            | -                |
| Liquide middelen .....                                                                    | (6 701)       | (7 051)          |
| Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen) ..... | (313)         | (324)            |
| Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten) .....                      | (244)         | (6 852)          |
| <b>Netto schuld</b> .....                                                                 | <b>43 092</b> | <b>30 114</b>    |

## 17. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN<sup>1</sup>

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingmodel, aangepast overeenkomstig de vereiste van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 105m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 (inclusief de kost voor variabele vergoedingen uitbetaald in aandelen) tegenover 98m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2012.

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de gemiddelde koers van de periode.

## AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

### OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIE PLAN

In 2013 heeft AB InBev 0,8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus van 2012. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 75m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar.

### LTI WARRANTEN PLAN

Verder heeft AB InBev in 2013 0,2m warrants toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur. Deze warrants worden gelijkmatig jaarlijks uitoefenbaar over een periode van 3 jaar (een derde per 1 januari 2015, een derde per 1 januari 2016 en een derde per 1 januari 2017) en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 3m US dollar.

### LANGE TERMIJN INCENTIVE AANDELENOPTIEPLAN

AB InBev beschikt sinds 2010 over specifieke programma's aangaande voorwaardelijk toegekende aandelen op lange termijn. Een programma maakt een aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke opstandigheden, die kunnen worden toegekend na goedkeuring door de CEO, bij voorbeeld als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitoefenbaar na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In het kader van dit programma werden in 2013, 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2m US dollar toegekend aan een beperkt aantal werknemers.

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

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van managers aan te moedigen, werd een optie-inruilprogramma ingevoerd waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen die niet uitoefenbaar zijn tot 31 december 2018. In 2013 werden 0,2m voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen 0,1 voorwaardelijk toegekende aandelen.

Bovendien werden bepaalde opties die toegekend waren aangepast om de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te vervangen door de uitgifte van opties. In 2013 werden er 0,6m opties uitgegeven, die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing.

## AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Sinds 2005 heeft Ambev een plan gehad dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waaronder toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, heeft Ambev in 2013 0,8m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 37m US dollar.

Met het oog op het aanmoedigen van de mobiliteit van managers, werden de kenmerken van bepaalde in voorgaande jaren toegekende opties aangepast teneinde de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te vervangen door de uitgifte van 0,1m opties in 2013 die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing.

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

## 18. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

### HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

| Miljoen US dollar                                | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|--------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Te betalen indirecte belastingen .....           | 316          | 381              |
| Handelsschulden .....                            | 421          | 461              |
| Ontvangen waarborgen .....                       | 11           | 12               |
| Uitgestelde betalingen inzake verwervingen ..... | 3 259        | 1 125            |
| Afgeleide financiële instrumenten .....          | 136          | 273              |
| Overige schulden .....                           | 438          | 61               |
|                                                  | <b>4 581</b> | <b>2 313</b>     |

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit een schuld van 2,1 miljard US dollar voor de Grupo Modelo aandelen die de onderneming nog niet had aangekocht per 30 juni 2013. AB InBev financierde en richtte een beheerfonds om verdere door aandeelhouders van Grupo Modelo aangeboden aandelen te aanvaarden aan een prijs van 9,15 US dollar per aandeel en dit gedurende een periode van 25 maanden. Uitgestelde betalingen inzake verwervingen bevatten ook 1,1 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de aandeelhoudersovereenkomst tussen AmBev en E. León Jimenes SA ("ELJ") die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende klasse B aandelen verwerft van Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND"). De verkoopoptie toegekend aan ELJ is uitoefenbaar vanaf het eerste jaar volgend op de transactiedatum. De waardering van deze optie is gebaseerd op de EBITDA van de geconsolideerde activiteiten in de Dominicaanse Republiek.

## HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

| Miljoen US dollar                                                | 30 June 2013  | 31 December 2012 |
|------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| Handelsschulden en toegerekende kosten.....                      | 8 050         | 8 476            |
| Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten..... | 858           | 883              |
| Te betalen indirecte belastingen.....                            | 1 481         | 1 497            |
| Te betalen interesten.....                                       | 734           | 870              |
| Consignatieverplichtingen.....                                   | 680           | 639              |
| Ontvangen waarborgen.....                                        | 64            | 53               |
| Afgeleide financiële instrumenten.....                           | 916           | 1 008            |
| Te betalen dividenden.....                                       | 239           | 765              |
| Over te dragen opbrengsten.....                                  | 28            | 28               |
| Uitgestelde betalingen inzake verwervingen.....                  | 31            | 41               |
| Overige schulden.....                                            | 214           | 35               |
|                                                                  | <b>13 295</b> | <b>14 295</b>    |

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

## 19. RISICO'S VERBODEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden door de onderneming zijn: forward vreemde valuta contracten, verhandelbare vreemde valuta futures, interestswaps en -forwards, cross currency interestswaps ("CCIRS"), verhandelbare interest futures, commodity swaps, verhandelbare commodity futures en equity swaps. De beleidsbepalingen van AB InBev verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve handelsdoeleinden. Buiten de toelichtingen hieronder, waren er geen andere belangrijke wijzigingen ten opzichte van Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten op 30 juni 2013, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

| Miljoen US dollar                                              | 30 juni 2013 |          |          |          |          | 31 december 2012 |          |          |          |          |
|----------------------------------------------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                                                | < 1 jaar     | 1-2 jaar | 2-3 jaar | 3-5 jaar | > 5 jaar | < 1 jaar         | 1-2 jaar | 2-3 jaar | 3-5 jaar | > 5 jaar |
| <b>Vreemde valuta</b>                                          |              |          |          |          |          |                  |          |          |          |          |
| Forward vreemde valuta contracten                              | 3 812        | 15       | -        | -        | -        | 5 900            | 8        | -        | -        | -        |
| Vreemde valuta futures.....                                    | 1 326        | -        | -        | -        | -        | 2 108            | -        | -        | -        | -        |
| Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta.....       | 415          | -        | -        | -        | -        | -                | -        | -        | -        | -        |
| <b>Rentevoeten</b>                                             |              |          |          |          |          |                  |          |          |          |          |
| Interestswaps.....                                             | 15 700       | 4 550    | 1 850    | 2 335    | 500      | 6 783            | 12 700   | 1 550    | 3 697    | 500      |
| Cross currency interestswaps.....                              | 1 068        | 988      | 114      | 2 342    | -        | 1 390            | 656      | 1 115    | 1 632    | 377      |
| Interest futures.....                                          | -            | 32       | 81       | -        | -        | -                | -        | 83       | 113      | -        |
| Andere afgeleiden instrumenten inzake rentevoeten.....         | -            | -        | -        | -        | -        | 1 000            | -        | -        | -        | -        |
| <b>Grondstoffen</b>                                            |              |          |          |          |          |                  |          |          |          |          |
| Aluminiumswaps.....                                            | 1 337        | 283      | -        | -        | -        | 1 351            | 54       | -        | -        | -        |
| Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen.....         | 956          | 205      | -        | -        | -        | 820              | 201      | -        | -        | -        |
| <b>Eigen vermogen</b>                                          |              |          |          |          |          |                  |          |          |          |          |
| Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten..... | 4 079        | 717      | -        | -        | -        | 2 590            | 1 125    | -        | -        | -        |

Teneinde de verwerving van Anheuser-Busch te financieren werd een senior facilities agreement afgesloten voor een bedrag van 45 miljard US dollar, waarvan 44 miljard US dollar uiteindelijk werd opgenomen (de '2008 Senior Facilities'). Op het moment van de verwerving van Anheuser-Busch werd de rentevoet voor een bedrag tot 34,5 miljard US dollar vastgelegd door een reeks van afdekkingsverrichtingen aan een gewogen gemiddelde rentevoet van 3,875% per jaar (plus de geldende marges) voor de periode 2009 tot 2011 en een gedeelte van deze afdekkingsverrichtingen werden opeenvolgend verlengd voor een bijkomende periode van twee jaar. In 2009 betaalde de onderneming een deel van de 2008 Senior Facilities terug en in 2010 werden de 2008 Senior Facilities volledig geherfinancierd en gedeeltelijk vervangen door de 2010 Senior Facilities. Volgend op de terugbetalingen en herfinancieringen gedurende 2009, 2010 en 2011 heeft de onderneming nieuwe interestswaps afgesloten ter afwikkeling van de niet-afgedekte interestswaps als gevolg van deze terugbetalingen. Per 30 juni 2013 waren er geen resterende open posities met betrekking tot het renterisico op het opgenomen bedrag van de 2010 Senior Facilities. Er blijven wel openstaande interestswaps voor een notioneel equivalent van 14,8 miljard US dollar.

Bovendien had de onderneming per 30 juni 2013 interestswaps ten belope van een totaal nominaal bedrag van 6,7 miljard met het oog op het op voorhand afdekken van toekomstige uitgaves van obligatieleningen.

## AANDELENKOERSRISICO

AB InBev heeft een aantal afgeleide instrumenten aangegaan om het risico af te dekken dat ontstaat uit de verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. Het doel van deze afgeleide instrumenten is het effectief afdekken van het risico dat een prijsstijging van de aandelen van AB InBev een negatieve impact heeft op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingen. Bovendien ging AB InBev een reeks van afgeleide contracten aan om zich in te dekken tegen het uitgesteld-aandeelinstrument gerelateerd aan de combinatie met Modelo (zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten* en Toelichting 15 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*). Gezien de meeste van deze afgeleide instrumenten niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekking, werden ze niet aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

Per 30 juni 2013 was een blootstelling gelijk aan 49,8m AB InBev aandelen afgedekt, resulterende in een totale winst van 186m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode, waarvan 105m US dollar betrekking heeft zijn op de aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming en 81m US dollar op de Modelo transactie (zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten*).

## LIQUIDITEITSRISICO

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

| Miljoen US dollar                                               | 30 juni 2013            |                         |                   |                |                |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                 | Boekwaarde <sup>1</sup> | Contractuele kasstromen | Minder dan 1 jaar | 1-2 jaar       | 2-3 jaar       | 3-5 jaar        | Meer dan 5 jaar |
| <b>Niet-afgeleide financiële passiva</b>                        |                         |                         |                   |                |                |                 |                 |
| Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen .....             | (119)                   | (127)                   | (39)              | (47)           | (17)           | (15)            | (9)             |
| Handelspapier .....                                             | (1 792)                 | (1 794)                 | (1 794)           | -              | -              | -               | -               |
| Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling .....      | (4 760)                 | (5 445)                 | (783)             | (406)          | (319)          | (3 618)         | (319)           |
| Uitgegeven obligaties zonder borgstelling.....                  | (43 457)                | (63 267)                | (4 341)           | (7 158)        | (5 691)        | (11 813)        | (34 264)        |
| Andere leningen zonder borgstelling                             | (76)                    | (143)                   | (19)              | (18)           | (17)           | (12)            | (77)            |
| Financiële leasing .....                                        | (136)                   | (265)                   | (14)              | (14)           | (14)           | (28)            | (195)           |
| Korte termijn schulden bij kredietinstellingen .....            | (10)                    | (10)                    | (10)              | -              | -              | -               | -               |
| Handels- en overige schulden .....                              | (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>Afgeleide financiële activa/(passiva)</b>                    |                         |                         |                   |                |                |                 |                 |
| Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten .....                 | 248                     | 387                     | (89)              | 63             | 152            | 205             | 56              |
| Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta .....              | (36)                    | (47)                    | (47)              | -              | -              | -               | -               |
| Cross currency interestswaps .....                              | (177)                   | (138)                   | (108)             | 33             | (2)            | (61)            | -               |
| Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen .....                | (273)                   | (275)                   | (253)             | (22)           | -              | -               | -               |
| Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten ..... | 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>       |
| Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen .....      | 152                     | 283                     | (159)             | 35             | 152            | 199             | 56              |

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

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

## REËLE WAARDE

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

| Miljoen US dollar                                              | Actief       |                  | Passief        |                  | Netto        |                  |
|----------------------------------------------------------------|--------------|------------------|----------------|------------------|--------------|------------------|
|                                                                | 30 juni 2013 | 31 december 2012 | 30 juni 2013   | 31 december 2012 | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
| <b>Vreemde valuta</b>                                          |              |                  |                |                  |              |                  |
| Forward vreemde valuta contracten ...                          | 66           | 93               | (153)          | (337)            | (87)         | (244)            |
| Vreemde valuta futures .....                                   | 116          | 27               | (110)          | (30)             | 6            | (3)              |
| Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta .....      | 45           | -                | -              | -                | 45           | -                |
| <b>Rentevoeten</b>                                             |              |                  |                |                  |              |                  |
| Interestswaps .....                                            | 456          | 169              | (208)          | (435)            | 248          | (266)            |
| Cross currency interestswaps .....                             | 63           | 258              | (240)          | (236)            | (177)        | 22               |
| Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten .....         | 1            | -                | (1)            | (5)              | -            | (5)              |
| <b>Grondstoffen</b>                                            |              |                  |                |                  |              |                  |
| Aluminiumswaps .....                                           | 22           | 34               | (203)          | (143)            | (181)        | (109)            |
| Futures op suiker .....                                        | 3            | 8                | (30)           | (22)             | (27)         | (14)             |
| Futures op tarwe .....                                         | 2            | 7                | (25)           | (10)             | (23)         | (3)              |
| Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen .....        | 13           | 36               | (55)           | (31)             | (42)         | 5                |
| <b>Eigen vermogen</b>                                          |              |                  |                |                  |              |                  |
| Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten..... | 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>     |

Tijdens de eerste zes maanden tot 30 juni 2013 steeg de netto aan marktprijs gewaardeerde balans van interestswaps met 482m US dollar, voornamelijk veroorzaakt door rentebetalingen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie, evenals door de aan marktwaarde gewaardeerde interestswaps aangegaan met het oog op het op voorhand afdekken van toekomstige uitgaves van obligatieleningen.

Op 30 juni 2013 omvatten de netto aan marktwaarde gewaardeerde activa van 248m US dollar aan interestswaps voornamelijk de aan marktwaarde gewaardeerde 6,7 miljard US dollar aangegaan met het oog op het op voorhand afdekken van toekomstige uitgaves van obligatieleningen, welke gedeeltelijk gecompenseerd wordt door het niet-betaalde deel van de afdekkingen die afgewikkeld werden ten gevolge van de terugbetaling en herfinanciering van de 2008 en 2010 Senior Facilities en die als eenmalige kosten opgenomen werden in de resultatenrekening van 2009, 2010 en 2011.

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

- Niveau 1 reële waardebepalingen zijn gebaseerd op genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of schulden.
  - Niveau 2 reële waardebepalingen zijn gebaseerd op andere inputs dan genoteerde koersen opgenomen onder Level 1 die waarneembaar zijn voor activa of schulden, hetzij direct (bijvoorbeeld zoals marktprijzen), hetzij indirect (bijvoorbeeld afgeleid van marktprijzen).
- Niveau 3 reële waardebepalingen zijn gebaseerd op waarderingstechnieken die informatie voor het actief of de schuld beschouwen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

| Reële waarde hiërarchie 2013<br>Miljoen US dollar                                                             | Officiële noteringen<br>(niet aangepast) –<br>Niveau 1 | Waarneembare<br>marktprijzen –<br>Niveau 2 | Niet-waarneembare<br>marktprijzen –<br>Niveau 3 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Financiële activa</b>                                                                                      |                                                        |                                            |                                                 |
| Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten) .....                                        | 219                                                    | -                                          | -                                               |
| Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening ..... | 73                                                     | 203                                        | -                                               |
| Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen .....                                                      | 89                                                     | 440                                        | -                                               |
| Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen .....                                                   | -                                                      | 33                                         | -                                               |
| Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen .....                                             | 13                                                     | 40                                         | -                                               |
|                                                                                                               | <b>394</b>                                             | <b>716</b>                                 |                                                 |
| <b>Financiële passiva</b>                                                                                     |                                                        |                                            |                                                 |
| Niet-afgeleide instrumenten aan reële waarde .....                                                            | 5                                                      | -                                          | -                                               |
| Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde .....                                                | -                                                      | -                                          | 1 114                                           |
| Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening ..... | 63                                                     | 491                                        | -                                               |
| Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen .....                                                      | 82                                                     | 295                                        | -                                               |
| Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen .....                                                   | -                                                      | 83                                         | -                                               |
| Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen .....                                             | 38                                                     | -                                          | -                                               |
|                                                                                                               | <b>188</b>                                             | <b>869</b>                                 | <b>1 114</b>                                    |

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

#### AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

#### NIET-AFGELEIDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Als onderdeel van de aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een aan- en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. Per 30 juni 2013 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 076m US dollar en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'niveau 3'. Aan de aankoopoptie werd

geen waarde toegekend. De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (i.e. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en rente tegen een marktconforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen werden van betrouwbare leveranciers van financiële informatie.

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

## **20. ZEKERHEDEN EN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN VOOR DE VERWERFING VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA, LENINGEN AAN KLANTEN EN ANDERE**

In de eerste zes maanden van 2013 waren er geen belangrijke wijzigingen in de zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere in vergelijking met 31 december 2012 met uitzondering van de aan volgende M&A gerelateerde verbintenissen met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo:

- In een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev en Grupo Modelo verbonden een selectie van Grupo Modelo's aandeelhouders er zich toe om bij aanbod van hun Grupo Modelo aandelen, 23 076 923 AB InBev aandelen te verwerven, uit te geven binnen de 5 jaar en dit voor totaal bedrag van bij benadering 1,5 miljard US dollar. De vergoeding werd betaald op 5 juni 2013. In afwachting van de levering van de AB InBev aandelen, zal AB InBev een coupon betalen voor ieder niet-geleverd AB InBev aandeel, zodat de houders van het uitgesteld-aandeelinstrument gecompenseerd worden op een basis na belasting, voor dividenden welke zij zouden ontvangen hebben indien de AB InBev aandelen hun waren geleverd voor de boekingsdatum van dit dividend.

Op 7 juni 2013, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev en Grupo Modelo:

- AB InBev en Constellation gingen een drie jaar durende service overgangsovereenkomst aan waarbij Grupo Modelo of zijn filialen een overgangsservice aanbieden aan Constellation om een soepele overgang te garanderen van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij.
- AB InBev en Constellation hebben een ook een tijdelijke leveringsovereenkomst aangegaan voor een initiële driejarige termijn waarbij Constellation voorraad kan aankopen van Grupo Modelo of zijn filialen tegen een speciale prijs tot wanneer de Piedras Negras brouwerij zijn 100% volledige capaciteit kan benutten om aan de vraag in de Verenigde Staten te voldoen.

## **21. VOORWAARDELIJKE GEBEURTENISSEN EN VERPLICHTINGEN<sup>1</sup>**

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

### **BELASTINGEN**

Per 30 juni 2013 hadden AB InBev's belangrijkste fiscale procedures vooral betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen met een totaal geschat mogelijk risico van 11,3 miljard Braziliaanse real (5,1 miljard US dollar). Per 31 december 2012 bedroeg het totaal geschat mogelijk risico 10,8 miljard Braziliaanse real (5,3 miljard US dollar).

Ongeveer 7,7 miljard Braziliaanse real (3,5 miljard US dollar) van het hiervoor vermeld totaal geschat mogelijk risico houdt verband met inkomstenbelastingen en sociale bijdragen en ongeveer 3,2 miljard Braziliaanse real (1,4 miljard US dollar) met de belasting over de toegevoegde waarde en de accijnzen, waarvan de belangrijkste hieronder worden uiteengezet. Het bedrag gerelateerd aan inkomstenbelastingen en sociale bijdragen enerzijds en aan de belasting over de toegevoegde waarde en accijnzen anderzijds bedroeg per 31 december 2012 respectievelijk 7,6 miljard Braziliaanse real (3,7 miljard US dollar) en 2,9 miljard Braziliaanse real (1,4 miljard US dollar).

Gedurende het eerste kwartaal van 2005 hebben een aantal dochterondernemingen van Ambev een aantal aanslagen ontvangen van Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende winsten van haar buitenlandse dochterondernemingen. In december 2008 heeft de Administratieve Rechtbank een beslissing gevel in een van de belastingaanslagen betreffende winsten van Ambev's buitenlandse dochterondernemingen. Deze beslissing was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. In verband met het resterende luik, heeft Ambev beroep aangetekend bij de Upper House van de Administratieve Rechtbank en wacht het de beslissing van deze laatste af. In verband met een andere belastingaanslag inzake buitenlandse winsten, heeft de Administratieve Rechtbank in september 2011 een gunstige beslissing uitgesproken ten aanzien van Ambev. Na deze beslissingen schat Ambev's management de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 30 juni 2013 op ongeveer 2,7 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar). Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd.

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen InBev Holding Brasil SA en Ambev. In juni 2012 heeft Ambev beroep aangetekend en wacht de beslissing van het administratieve niveau af ('*Concelho Administrativo de Recursos Fiscais do Ministério da Fazenda – CARF*). Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 3,8 miljard Braziliaanse real (1,7 miljard US dollar) op 30 juni 2013. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd. In geval Ambev zou verzocht worden

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de periode.

deze bedragen te betalen, zal AB InBev NV aan Ambev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev NV als gevolg van de fusieovereenkomst, alsook de respectievelijke kosten.

Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen hebben een aantal aanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de aanwending van fiscale verliezen in verband met fusies. Ambev's management schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 30 juni 2013 op ongeveer 575 m Braziliaanse real (260 m US dollar).

## **WARRANTEN**

Sommige houders van warranten, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitoefenbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan hetgeen Ambev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warranten heeft vastgesteld. Indien Ambev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 27 684 596 preferentiële en 6 881 719 gewone aandelen noodzakelijk zijn. Als tegenprestatie zou Ambev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle Ambev aandeelhouders. Verder eisen de warranthouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 391m Braziliaanse real (177 m US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

## **ANTITRUST**

Op 22 juli 2009 heeft de Braziliaanse mededingingsautoriteit, CADE, haar beslissing uitgevaardigd in de Administratieve Procedure Nr. 08012.003805/2004-1. Deze procedure werd in 2004 ingeleid als gevolg van een klacht ingediend door Schincariol (een Zuid-Amerikaanse brouwerij en drankenproducent gevestigd in Brazilië) en had, als belangrijkste bedoeling, het onderzoek naar Ambev's gedrag in de markt, meer in het bijzonder haar klantentrouwheidsprogramma gekend als "Tô Contigo", hetgeen gelijkaardig is aan "frequent flyer" programma's van luchtvaartmaatschappijen en andere "mileage" programma's. Tijdens haar onderzoek heeft het Secretariaat van Economisch Recht van het Ministerie van Justitie ("SDE") besloten dat het programma beschouwd dient te worden als concurrentiebeperkend, tenzij bepaalde aanpassingen werden gedaan. Deze aanpassingen waren reeds in grote mate aangebracht in de toen huidige versie van het Programma. In het advies van SDE werd niet gedreigd met boetes en werd er aanbevolen dat de andere beschuldigingen zouden worden afgewezen. Na het advies van SDE werd de procedure doorgestuurd naar CADE, die op haar beurt een beslissing uitvaardigde die, onder andere, een boete oplegde van 353m Braziliaanse real (175 m US dollar). Ambev is van mening dat de beslissing ongegrond is en heeft bijgevolg beroep aangetekend bij de federale rechtbanken, hetgeen geleid heeft tot de schorsing van de boetes en andere delen van de beslissing na het verlenen van een waarborg. Ambev heeft voor deze doeleinden reeds een gerechtelijke waarborg (kredietbrief) gegeven. Naar de mening van Ambev's management is een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg heeft Ambev geen voorziening aangelegd in haar jaarrekening. Dit mogelijke verlies wordt verwacht beperkt te zijn tot de vermelde boete (welke op 30 juni 2013 477m Braziliaanse real (215m US dollar) bedraagt, rekening houdend met de opgelopen interesten) en de bijkomende erelonen en honoraria. Ambev is ook betrokken in andere administratieve procedures voor CADE en SDE met betrekking tot het onderzoek naar bepaald gedrag. De onderneming gelooft echter dat dit gedrag niet strijdig is met toepasselijke mededingingsregels en -reglementen.

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

## **BEEINDIGING VAN EEN OVEREENKOMST**

In juni 2009 heeft een vroegere distributeur in Italië een rechtszaak opgestart tegen een onrechtstreekse dochtervennootschap van Grupo Modelo tot betaling van een verbrekingsvergoeding en een schadevergoeding, met inbegrip van het verlies van zijn klanten, op grond van het feit dat Grupo Modelo eenzijdig en ongegrond een einde zou hebben gemaakt aan de distributieovereenkomst. Deze overeenkomst werd correct genotifieerd in september 2007 en nam een einde op 31 december 2007. De vroegere distributeur claimt ongeveer 75 m euro (98m US dollar) schadevergoeding.

Op 15 oktober 2010 heeft de handelsrechtbank van Brussel een gunstig vonnis gevelde in het voordeel van de onrechtstreekse dochtervennootschap van Grupo Modelo, waarbij de rechtbank zichzelf onbevoegd verklaarde en de distributeur veroordeelde tot betaling van de gerechtskosten en andere kosten. Op 3 december 2010 heeft de vroegere distributeur echter beroep aangetekend tegen deze beslissing. Dit beroep is momenteel hangende voor het Hof van Beroep.

Volgens haar management en haar juridisch adviseur, behoudt de onderneming sterke argumenten om een gunstig arrest te bekomen in beroep en bijgevolg heeft Grupo Modelo geen provisie aangelegd in haar financiële verslaggeving.

## **2009 BESCHIKKINGEN INZAKE PENSIOENVORDERINGEN**

Op 1 december 2009 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van het Eastern District van Missouri gedaagd in een rechtszaak met de titel Richard F. Angevine v AB InBev, et al. De eiser beoogde een groep te vertegenwoordigen van bepaalde werknemers van Busch Entertainment Corporation, dat werd afgestoten op 1 december 2009, en van de 4 Metal Container Corporation fabrieken, die werden afgestoten op 1 oktober 2009. Hij beoogde tevens werknemers te vertegenwoordigen van enige andere dochtervennootschap van Anheuser-Busch Companies, Inc. (ABC) die werd afgestoten of mogelijk zou worden afgestoten gedurende de periode van 18 november 2008 tot 17 november 2011. In de rechtsvordering werd aangevoerd dat de groep werknemers recht had op verhoogde pensioenvoordelen onder de secties 4.3 en 19.11 (f) van het Anheuser-Busch Companies' Salaried Employees' Pension Plan (het "Plan"). Specifiek stelde de eiser dat de afstotingen resulteerden in een

“onvrijwillige beëindiging” van zijn tewerkstelling bij “ABC en haar operationele divisies en dochterondernemingen” binnen de 3 jaar na de ABC/InBev fusie op 18 november 2008, hetgeen volgens hem aanleiding zou hebben moeten geven tot verhoogde pensioenvoordelen onder het Plan. In de rechtsvordering werd gesteld dat AB InBev, et al. haar fiduciaire verplichtingen onder ERISA heeft geschonden door deze verhoogde pensioenvoordelen niet toe te kennen aan de leden van de groep. De klacht is gericht op het bekomen van punitieve schadevergoedingen en vergoeding van advocatenkosten. Op 16 juli 2010 heeft de Rechtbank geoordeeld dat de vordering tot vaststelling van een schending van fiduciaire verplichtingen en tot het bekomen van punitieve schadevergoedingen niet gegrond is. De Rechtbank oordeelde tevens dat Angevine niet alle administratieve rechtsmogelijkheden heeft uitgeput, hetgeen hij dient te doen alvorens een rechtszaak aan te spannen. Angevine heeft tegen deze uitspraak beroep aangetekend bij de de Achtste afdeling van het Hof van Beroep (“*the Eight Circuit Court of Appeals*”). . Op 22 juli 2011 heeft het Hof van Beroep de beslissing van de lagere rechtbank bevestigd. Er werd geen ander hoger beroep aangetekend.

Op 15 september 2010 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van de Southern District van Ohio gedaagd in een rechtszaak met als titel *Rusby Adams et al. v. AB InBev et al.* De rechtszaak werd ingesteld door vier werknemers van de fabrieken van Metal Container Corporation gelegen in Columbus, Ohio, Gainesville, Florida, en Ft. Atkinson, Wisconsin, die op 1 oktober 2009 werden afgestoten. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak beogen deze eisers een groep van deelnemers te vertegenwoordigen van het Anheuser-Busch Companies’ Inc. Salaried Employees’ Pension Plan (the “Plan”) die werden tewerkgesteld door dochtervennootschappen van Anheuser-Busch Companies, Inc. die werden of mogelijk zouden worden afgestoten gedurende de periode van 18 november 2008 tot 17 november 2011. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak vorderen de eisers: (1) dat zij recht hebben op voordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan; en (2) dat de niet-toekenning van voordelen een schending uitmaakt van fiduciaire verplichtingen. AB InBev gelooft dat het zich kon verdedigen tegen deze vorderingen en heeft een verzoek tot afwijzing ingesteld (*Motion to Dismiss*). Op 25 april 2011 heeft de rechtbank de vorderingen inzake schending van fiduciaire verplichtingen afgewezen. Enkel de vordering inzake voordelen onder sectie 19.11 (f) blijft hangende. Op 28 maart 2012 heeft de rechtbank officieel verklaard dat de zaak kan verdergezet worden als een collectieve rechtszaak (‘class action’) samengesteld uit vroegere werknemers van de afgestoten MCC Operations. Op 9 januari 2013 heeft de rechtbank ons verzoek tot beslissing over het administratieve verloop (*Motion for Judgment on the Administrative Record*) toegekend. De eisers hebben tegen deze beslissing beroep aangetekend op 5 februari 2013. In dit beroep werden volledig conclusies uitgewisseld. Het beroep is momenteel hangende voor de zesde afdeling van het Hof van Beroep (“*Court of Appeal, 6th Circuit*”).

Op 10 januari 2012 werd een collectieve rechtszaak (‘class action’) met vorderingen die sterk leken op de vorderingen in de Angevine rechtszaak ingediend bij de federale rechtbank van het Eastern District of Missouri, met titel *Nancy Anderson et al. v. Anheuser-Busch Companies Pension Plan et al.* In tegenstelling tot the Angevine zaak, argumenteert de eiser dat hij alle administratieve rechtsmiddelen volledig heeft uitgeput. Op 9 oktober 2012 heeft de onderneming een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingesteld. Dit verzoek was nog steeds hangende toen de rechtbank op 19 november 2012 toeliet om de zaak te wijzigen om 4 nieuwe eisers toe te voegen. AB InBev heeft een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingediend op 17 december 2012. Op het moment dat dit verzoek tot afwijzing hangende was, heeft de rechtbank de zaak samengevoegd met de Knowlton zaak (zie hieronder) welke was overgebracht van Californië naar Missouri. Op 19 april 2013 werd een geconsolideerde klacht ingediend. Een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) werd ingediend op 10 Mei 2013, welk momenteel hangende is voor de Eastern District of Missouri.

Op 10 oktober 2012 werd een andere collectieve rechtszaak (‘class action’) ingediend door Brian Knowlton, een bediende van de verkochte Busch Entertainment Corporation, tegen Anheuser-Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch Companies Pension Plan, Anheuser-Busch Companies Pension Plan Appeals Committee en de Anheuser-Busch Companies Pension Plans Administrative Committee. Deze vordering ingediend voor de federale rechtbank van het Zuidelijke District van California, werd gewijzigd op 12 oktober 2012. Gelijkaardig aan de andere rechtszaken stelt zij dat de werknemers van afgestoten activa recht hadden op verhoogde pensioenvoordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan. Ze sluit echter specifiek de afgestoten Metal Container Corporation fabrieken uit die werden opgenomen in de Adams collectieve rechtszaak (‘class action’). Op 6 november 2012 diende eiser een verzoek in om de Anderson rechtszaak over te brengen naar California om ze samen te voegen met de Knowlton rechtszaak voor onderzoek. De onderneming heeft op 12 november 2012 een verzoek tot afwijzing/verzoek tot overdracht ingediend om de rechtszaak over te brengen naar Missouri, welk werd ingewilligd op 30 januari 2013. Zoals hierboven uiteengezet, werd de Knowlton rechtszaak op 11 maart 2013 in Missouri samengevoegd met de Anderson rechtszaak.

## **22. VERBONDEN PARTIJEN**

Er zijn geen belangrijke wijzigingen inzake transactions van de onderneming met verbonden partijen tijdens de eerste zes maanden van 2013 vergeleken met 2012.

## **23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Geen

## 5 Verklarende woordenlijst

### **BEDRIJFSKAPITAAL**

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

### **EBIT**

Bedrijfsresultaat.

### **EBITDA**

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

### **EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN**

Opbrengsten en kosten die niet regelmatig weerkeren als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming.

### **GEÏNVESTEERD VERMOGEN**

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

### **GENORMALISEERD**

De term "genormaliseerd" verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, WPA, effectieve aanslagvoet) vóór eenmalige opbrengsten en kosten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming, en die afzonderlijk moeten worden meegedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming door hun omvang of aard. AB InBev is van mening dat de rapportering en toelichting van genormaliseerde maatstaven essentieel is voor de lezers van haar jaarrekening om de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming volledig te begrijpen. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicatoren van de prestaties van de onderneming.

### **GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT**

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

### **GENORMALISEERDE EBIT**

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

### **GENORMALISEERDE EBITDA**

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

### **GENORMALISEERD EFFECTIEF BELASTINGTARIEF**

Het effectief belastingtarief exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

### **GENORMALISEERDE VERWATERDE WINST PER AANDEEL**

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

### **GENORMALISEERDE WINST**

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

### **GENORMALISEERDE WINST PER AANDEEL**

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

### **GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN**

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, weder-ingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijd-corrigerende factor.

### **MARKETINGKOSTEN**

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

### **NETTO INVESTERINGEN**

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

### **NETTO SCHULD**

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

### **OPBRENGSTEN**

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

### **SAMENGESTELD GEWOGEN TOEPASSELIJK BELASTINGTARIEF**

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

### **SCOPE**

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

**UITBETALINGSRATIO**

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

**VERKOOPSKOSTEN**

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

**VERWATERD GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN**

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

**VERWATERDE WINST PER AANDEEL**

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

**WINST PER AANDEEL (WPA)**

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