

Financieel Rapport

Inhoud

50	<i>Jaarverslag van de Raad van Bestuur</i>
67	<i>Verklaring van de Raad van Bestuur</i>
68	<i>Verslag van de commissaris</i>
71	<i>Geconsolideerde jaarrekening</i>
148	<i>Informatie aan de aandeelhouders</i>
150	<i>Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen</i>
152	<i>Verklarende woordenlijst</i>

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, en een tweede notering op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD) via American Depositary Receipts. Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. Ons portfolio omvat onder andere de wereldwijde merken zoals Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Cass® 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 ongeveer 155 000 medewerkers, die in vestigingen in 25 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2014 realiseerde AB InBev 47,1 miljard US dollar aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld. Kom meer te weten op www.ab-inbev.com.

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

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

VERWERVING VAN ORIENTAL BREWERY

Op 1 april 2014 hebben AB InBev, KKR en Affinity bekendgemaakt dat AB InBev de verwerving van Oriental Brewery ("OB"), de leidinggevende brouwer van Zuid-Korea, met succes afgerond heeft.

Door deze verwerving wordt OB opnieuw in het portfolio van AB InBev opgenomen, nadat AB InBev het bedrijf in juli 2009, na de combinatie van InBev en Anheuser-Busch, had verkocht in het kader van de afbouw van de schuldpositie van de onderneming.

Zodra OB opnieuw volledig in AB InBev zal zijn geïntegreerd, verwacht het bedrijf enerzijds de groei van het premiumsegment te kunnen bevorderen via de optimalisatie van de gecombineerde portfolio's van toonaangevende biermerken en anderzijds efficiëntieverhogingen te kunnen realiseren via de uitwisseling van beste praktijken. AB InBev heeft ook het voornemen haar wereldwijde platform aan te wenden om de merken van OB op grotere schaal te exporteren.

De ondernemingswaarde voor de transactie bedroeg 5,8 miljard US dollar, en als gevolg van een in 2009 met KKR en Affinity gesloten overeenkomst ontving AB InBev op het ogenblik van de voltooiing van deze transactie ook ongeveer 320m US dollar in cash, onder voorbehoud van aanpassingen bij de afsluiting overeenkomstig de voorwaarden van de transactie. OB schat dat haar EBITDA (niet op dezelfde basis berekend als AB InBev's EBITDA) in 2013 ongeveer 529 miljard KRW bedroeg, wat overeenkomt met ongeveer 500m US dollar op basis van de wisselkoersen op het moment van de bekendmaking.

Kerncijfers

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren in dit verslag, behoudens andersluidende vermelding, op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen. De term “interne groeicijfers” houdt in dat bij de analyse van de financiële gegevens geen rekening gehouden wordt met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, noch met scopes. Scopes vertegenwoordigen de impact van verwervingen 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.

Gezien de omvang van de op 4 juni 2013 afgeronde combinatie met Grupo Modelo, en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, presenteert de onderneming in dit jaarverslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2013 op een 2013 Referentiebasis, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groeicijferberekeningen. De 2013 Referentiebasis omvat, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten van Grupo Modelo alsof de combinatie had plaats gehad op 4 juni 2012. Dienovereenkomstig omvat de hieronder vermelde 2013 Referentiebasis de resultaten van de Grupo Modelo combinatie gedurende twaalf maanden.

De 2013 Referentiebasis weerspiegelt verder de aanpassingen aan de segmentinformatie van 2013 omwille van doeleinden inzake de publicatie van de resultaten en het intern nazicht door het senior management om zo de aanpassingen weer te geven in de presentatie van de Zones van AB InBev die in voege traden op 1 januari 2014. Deze aanpassingen omvatten de combinatie van AB InBev's Zones West-Europa en Centraal- & Oost-Europa tot een enkele Zone Europa, de overdracht van de Spaanse bedrijfsactiviteiten van de Globale Export- en Holdingmaatschappijen naar de Zone Europa, de export van Corona naar een aantal Europese landen, en de overdracht van de beheersverantwoordelijkheid voor Cuba naar de Zone Latijns-Amerika Noord.

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

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

Miljoen US dollar	2014	%	2013 Gerapporteerd	%	2013 Referentiebasis	%
Opbrengsten¹	47 063	100%	43 195	100%	45 483	100%
Kostprijs verkochte goederen	(18 756)	40%	(17 594)	41%	(18 555)	41%
Brutowinst	28 307	60%	25 601	59%	26 928	59%
Distributiekosten	(4 558)	10%	(4 061)	9%	(4 286)	9%
Verkoop- en marketingkosten	(7 036)	15%	(5 958)	14%	(6 338)	14%
Administratieve kosten	(2 791)	6%	(2 539)	6%	(2 766)	6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	1 386	3%	1 160	3%	1 262	3%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	15 308	33%	14 203	33%	14 800	33%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(197)	—	6 240	14%		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	15 111	32%	20 443	47%		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	3 354	7%	2 985	7%	3 179	7%
Genormaliseerde EBITDA	18 542	39%	17 188	40%	17 943	39%
EBITDA	18 465	39%	23 428	54%		
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 865	19%	7 936	18%		
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	9 216	20%	14 394	33%		

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Operationele activiteiten		
Winst	11 302	16 518
Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo	–	(6 415)
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 029	7 135
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	18 331	17 238
Veranderingen in bedrijfskapitaal	815	866
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(458)	(653)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(4 574)	(4 193)
Ontvangen dividenden	30	606
Kasstroom uit operationele activiteiten	14 144	13 864
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(4 122)	(3 612)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(6 700)	(17 397)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(187)	6 707
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	(65)	4 002
Overige	(78)	19
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(11 152)	(10 281)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(7 400)	(6 253)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	3 223	4 458
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	83	73
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen	–	1 500
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	239	563
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3 855)	341
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(863)	3 924

Financiële resultaten

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per zone weer voor de periode eindigend op 31 december 2014 en 2013 in het formaat tot genormaliseerd bedrijfsresultaat, wat ook gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. Om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, presenteert het bedrijf in dit jaarverslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2013 op een 2013 Referentiebasis, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groeicijferberekeningen. De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2013.

Zowel vanuit boekhoudkundig als managementstandpunt, is AB InBev georganiseerd volgens zeven bedrijfszones, met de Globale Export- en Holdingactiviteiten als zevende bedrijfszone. Naar aanleiding van de combinatie met Grupo Modelo worden de bedrijfsactiviteiten van Grupo Modelo gerapporteerd volgens hun geografische aanwezigheid in de volgende zones: de Mexicaanse bier- en verpakkingsactiviteiten worden in de nieuwe Zone Mexico gerapporteerd, de Spaanse activiteiten worden in de Zone Europa gerapporteerd en de exportactiviteiten worden in de Zone Globale Export- en Holdingmaatschappijen gerapporteerd. De activiteiten van OB worden vanaf 1 april 2014 als een scope in de Zone Azië gerapporteerd.

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

AB INBEV WERELDWIJD	2013 Referentie basis	Scope ¹	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	445 786	10 522	–	2 494	458 801	0,6%
Opbrengsten	45 483	1 223	(2 307)	2 664	47 063	5,9%
Kostprijs verkochte goederen	(18 555)	(480)	820	(541)	(18 756)	(2,9)%
Brutowinst	26 928	743	(1 487)	2 123	28 307	7,9%
Distributiekosten	(4 286)	(155)	277	(394)	(4 558)	(9,1)%
Verkoop- en marketingkosten	(6 338)	(285)	285	(699)	(7 036)	(11,0)%
Administratieve kosten	(2 766)	(74)	108	(59)	(2 791)	(2,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	1 262	177	(65)	13	1 386	1,1%
Genormaliseerde EBIT	14 800	406	(882)	984	15 308	6,7%
Genormaliseerde EBITDA	17 943	469	(1 039)	1 169	18 542	6,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	39,4%				39,4%	25 bps

In 2014 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 6,6%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 25 basispunten toenam tot 39,4%.

De geconsolideerde volumes stegen met 0,6%, waarbij het volume eigen bieren en het volume niet-bieren respectievelijk met 0,5% en 1,3% groeiden. In 2014 steeg het volume van de Belangrijkste Merken met 2,2%. Op dezelfde basis kenden Budweiser, Corona en Stella Artois, de drie Wereldwijde Merken van de onderneming, een stijging van 5,4%. De Belangrijkste Merken zijn deze met het hoogste groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment en waarin AB InBev de meeste marketingmiddelen investeert.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 5,9% tot 47 063m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 5,3% toenamen. 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 met 5,7% gestegen.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 2,9%, of met 2,4% per hectoliter. Bij een constante geografische basis nam de KVG per hectoliter met 3,9% toe.

Volumes

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

AB InBev maakte op 1 april 2014 een einde aan de rapportering van onder de tijdelijke leveringsovereenkomst (TLO) aan Constellation Brands verkochte volumes, aangezien die volumes geen deel uitmaken van de onderliggende prestaties van de onderneming. De aan de TLO gerelateerde volumes van de referentiebasis voor het tweede, derde en vierde kwartaal van 2013 werden daarom gerapporteerd als een negatieve scope.

In duizend hl	2013 Referentie basis	Scope ¹	Interne groei	2014	Interne groei %
Noord-Amerika	122 116	642	(1 608)	121 150	(1,3)%
Mexico	38 185	–	615	38 800	1,6%
Latijns-Amerika Noord	120 427	39	4 952	125 418	4,1%
Latijns-Amerika Zuid	36 918	–	(91)	36 826	(0,2)%
Europa	47 030	60	(2 812)	44 278	(6,0)%
Azië	65 787	15 602	1 140	82 529	1,7%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	15 323	(5 821)	297	9 800	3,1%
AB InBev Wereldwijd	445 786	10 522	2 494	458 801	0,6%

De totale volumes in **Noord-Amerika** daalden met 1,3%. De onderneming schat dat de leveringsvolumes in de Verenigde Staten met 1,5% zijn gedaald en dat de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen in 2014 met 1,7% verminderd is ten opzichte van 2013. Vanuit dezelfde basis schat de onderneming dat de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen voor de sector in de Verenigde Staten met 0,6% verminderd is in 2014 ten opzichte van een geschatte daling met 1,8% in 2013. De onderneming schat dat haar marktaandeel in 2014 met ongeveer 50 basispunten gedaald is vergeleken met 2013; die daling is grotendeels toe te schrijven aan Budweiser.

¹ Zie "Verklarende woordenlijst".

In Canada daalden de biervolumes met 0,7% in 2014 vergeleken met dezelfde periode van het voorgaande jaar. Die daling was vooral het gevolg van erg barre weersomstandigheden in het eerste kwartaal van 2014 en werd gedeeltelijk gecompenseerd door betere sectorresultaten in het vierde kwartaal van 2014.

In **Mexico** stegen de totale volumes met 1,6%. De onderneming schat dat de volumes van de Mexicaanse bierindustrie met 2,6% gegroeid zijn, voornamelijk onder invloed van een sterkere economie. De onderneming schat dat haar marktaandeel in 2014 lichtjes gedaald is door de regionale mix. Volgens schattingen kende de sector een zwakkere groei in de Centrale Regio, waar de onderneming een hoog marktaandeel heeft, terwijl de groei veel sterker was in het Noorden, waar de onderneming een kleiner maar groeiend marktaandeel heeft. De Belangrijkste Merken van de onderneming kenden in Mexico een groei met 5,6%, waarbij de merkenfamilie Corona het goed blijft doen ondanks tekorten in de toelevering in de eerste helft van het jaar en de volumes Bud Light en Victoria in 2014 ook een stijging kenden vergeleken met dezelfde periode van het voorgaande jaar.

In **Latijns-Amerika Noord** zijn de volumes met 4,1% gestegen, waarbij de bier- en frisdrankvolumes met respectievelijk 4,7% en 2,3% zijn toegenomen. In Brazilië kenden de biervolumes een groei met 4,7% en het volume frisdranken een groei met 1,4%. De onderneming schat dat de volumes van de bierindustrie in 2014 met ongeveer 4,3% gestegen zijn onder invloed van een goeie zomer en de FIFA World Cup. De onderneming schat dat haar marktaandeel jaar op jaar met ongeveer 30 basispunten gestegen is tot 68,2%. De premium merken blijven beter presteren dan de rest van het portfolio van de onderneming dankzij de sterke resultaten van Budweiser.

Het consumptieklimaat in Brazilië blijft uitdagend, en de strategieën van de onderneming betreffende verpakkingsprijzen, herbruikbare verpakkingen en innovatie blijven belangrijke prioriteiten voor de onderneming.

In **Latijns-Amerika Zuid** nam het totale volume met 0,2% af, waarbij het volume bieren stabiel bleef en het volume niet-bieren met 0,6% afnam. De biervolumes in Argentinië daalden met 1,7% in 2014, met beperkt marktaandeelverlies, op basis van de schattingen van de onderneming, ten gevolge van concurrentiedruk.

In **Europa** daalde het volume eigen bieren met 6,1% en daalde het totale volume met 6,0%, vooral ten gevolge van een zwakke biersector in Oekraïne en Rusland alsook hoge promotionele druk in Duitsland. De volumedalingen in Europa werden gedeeltelijk gecompenseerd door FIFA World Cup-activeringen in België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Het volume eigen bieren bleef stabiel in België, nam 3,4% af in Duitsland en groeide met 1,5% in het Verenigd Koninkrijk.

De volumes in **Azië** zijn met 1,7% toegenomen. In China zijn de sectorvolumes volgens de schattingen van de onderneming met ongeveer 4% gedaald terwijl de volumes van de onderneming met 1,6% gegroeid zijn. De Belangrijkste Merken Budweiser, Harbin en Sedrin, die samen goed zijn voor nagenoeg 73% van het portfolio van de onderneming, groeiden met 7,8% in 2014. De onderneming schat dat haar marktaandeel in 2014 een interne groei kende met ongeveer 90 basispunten tot 15,9%.

Bedrijfsactiviteiten per zone

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

AB INBEV WERELDWIJD	2013 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	445 786	10 522	—	2 494	458 801	0,6%
Opbrengsten	45 483	1 223	(2 307)	2 664	47 063	5,9%
Kostprijs verkochte goederen	(18 555)	(480)	820	(541)	(18 756)	(2,9)%
Brutowinst	26 928	743	(1 487)	2 123	28 307	7,9%
Distributiekosten	(4 286)	(155)	277	(394)	(4 558)	(9,1)%
Verkoop- en marketingkosten	(6 338)	(285)	285	(699)	(7 036)	(11,0)%
Administratieve kosten	(2 766)	(74)	108	(59)	(2 791)	(2,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	1 262	177	(65)	13	1 386	1,1%
Genormaliseerde EBIT	14 800	406	(882)	984	15 308	6,7%
Genormaliseerde EBITDA	17 943	469	(1 039)	1 169	18 542	6,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	39,4%				39,4%	25 bps

NOORD-AMERIKA	2013 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	122 116	642	–	(1 608)	121 150	(1,3)%
Opbrengsten	16 023	159	(123)	35	16 093	0,2%
Kostprijs verkochte goederen	(6 519)	(35)	28	135	(6 391)	2,1%
Brutowinst	9 504	123	(95)	170	9 702	1,8%
Distributiekosten	(1 235)	(58)	22	(53)	(1 324)	(4,1)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 908)	(27)	16	(217)	(2 136)	(11,2)%
Administratieve kosten	(497)	(9)	4	28	(473)	5,6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	67	212	(1)	20	299	35,8%
Genormaliseerde EBIT	5 932	242	(53)	(52)	6 068	(0,9)%
Genormaliseerde EBITDA	6 728	232	(57)	(82)	6 820	(1,2)%
Genormaliseerde EBITDA marge	42,0%				42,4%	(60) bps

MEXICO	2013 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	38 185	–	–	615	38 800	1,6%
Opbrengsten	4 669	(166)	(140)	256	4 619	5,7%
Kostprijs verkochte goederen	(1 570)	95	42	59	(1 374)	4,0%
Brutowinst	3 099	(71)	(98)	315	3 245	10,4%
Distributiekosten	(443)	15	14	(39)	(453)	(9,0)%
Verkoop- en marketingkosten	(844)	16	24	(4)	(808)	(0,5)%
Administratieve kosten	(455)	(7)	13	18	(430)	4,0%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	200	(27)	(7)	72	237	41,6%
Genormaliseerde EBIT	1 557	(74)	(54)	362	1 791	24,4%
Genormaliseerde EBITDA	1 940	(82)	(66)	395	2 186	21,3%
Genormaliseerde EBITDA marge	41,5%				47,3%	608 bps

LATIJS-AMERIKA NOORD	2013 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	120 427	39	–	4 952	125 418	4,1%
Opbrengsten	11 010	5	(948)	1 201	11 269	10,9%
Kostprijs verkochte goederen	(3 576)	(2)	306	(468)	(3 741)	(13,1)%
Brutowinst	7 434	3	(641)	733	7 528	9,9%
Distributiekosten	(1 351)	–	119	(172)	(1 404)	(12,7)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 147)	–	104	(209)	(1 253)	(18,2)%
Administratieve kosten	(591)	–	49	(39)	(581)	(6,5)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	807	–	(61)	(57)	689	(7,1)%
Genormaliseerde EBIT	5 151	2	(431)	256	4 979	5,0%
Genormaliseerde EBITDA	5 858	2	(494)	376	5 742	6,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	53,2%				51,0%	(216) bps

LATIJS-AMERIKA ZUID	2013 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	36 918	–	–	(91)	36 826	(0,2)%
Opbrengsten	3 269	–	(893)	586	2 961	17,9%
Kostprijs verkochte goederen	(1 185)	–	322	(218)	(1 081)	(18,4)%
Brutowinst	2 084	–	(571)	368	1 881	17,6%
Distributiekosten	(309)	–	104	(85)	(290)	(27,5)%
Verkoop- en marketingkosten	(346)	–	92	(61)	(315)	(17,8)%
Administratieve kosten	(112)	–	31	(24)	(106)	(21,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(5)	–	(2)	13	5	–
Genormaliseerde EBIT	1 311	–	(346)	210	1 175	16,0%
Genormaliseerde EBITDA	1 491	–	(394)	256	1 352	17,1%
Genormaliseerde EBITDA marge	45,6%				45,6%	(30) bps

EUROPA	2013 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	47 030	60	–	(2 812)	44 278	(6,0)%
Opbrengsten	5 021	6	(166)	3	4 865	0,1%
Kostprijs verkochte goederen	(2 272)	(5)	98	99	(2 081)	4,3%
Brutowinst	2 749	1	(68)	102	2 784	3,7%
Distributiekosten	(503)	(1)	16	10	(477)	2,0%
Verkoop- en marketingkosten	(1 066)	(7)	49	(43)	(1 067)	(4,0)%
Administratieve kosten	(364)	5	13	(16)	(362)	(4,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	32	–	–	(4)	28	(12,7)%
Genormaliseerde EBIT	849	(2)	10	49	906	5,8%
Genormaliseerde EBITDA	1 341	(1)	(18)	21	1 343	1,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	26,7%				27,6%	39 bps

AZIË	2013 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	65 787	15 602	–	1 140	82 529	1,7%
Opbrengsten	3 354	1 299	(8)	396	5 040	11,8%
Kostprijs verkochte goederen	(1 885)	(568)	5	(103)	(2 552)	(5,5)%
Brutowinst	1 469	730	(3)	293	2 489	19,9%
Distributiekosten	(302)	(111)	1	(22)	(434)	(7,2)%
Verkoop- en marketingkosten	(833)	(275)	2	(121)	(1 227)	(14,5)%
Administratieve kosten	(317)	(59)	1	(25)	(400)	(7,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	109	1	–	(20)	90	(18,7)%
Genormaliseerde EBIT	127	286	–	104	517	82,2%
Genormaliseerde EBITDA	546	366	(1)	156	1 067	28,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	16,3%				21,2%	244 bps

GBLALE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2013 Referentie basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	15 323	(5 821)	–	297	9 800	3,1%
Opbrengsten	2 138	(79)	(29)	186	2 216	9,1%
Kostprijs verkochte goederen	(1 549)	36	19	(44)	(1 538)	(2,9)%
Brutowinst	589	(43)	(10)	142	678	26,0%
Distributiekosten	(143)	1	–	(34)	(175)	(23,7)%
Verkoop- en marketingkosten	(194)	9	(2)	(43)	(230)	(23,1)%
Administratieve kosten	(430)	(5)	(3)	(2)	(440)	(0,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	52	(9)	6	(10)	39	(20,1)%
Genormaliseerde EBIT	(126)	(48)	(9)	54	(128)	32,9%
Genormaliseerde EBITDA	40	(48)	(8)	48	33	–

Opbrengsten

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 5,9% tot 47 063m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 5,3% toenamen en met 5,7% bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten), dankzij initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer en een verbeterde merkenmix als resultaat van de premiumisatiestrategieën van de onderneming.

Kostprijs Verkochte Goederen

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 2,9%, of met 2,4% per hectoliter, voornamelijk door hogere afschrijvingskosten en verpakkingskosten in Brazilië alsook bijkomende kosten voor flessen in Mexico ten gevolge van een hoger dan verwachte vraag naar Corona wereldwijd, welke gedeeltelijk gecompenseerd werden door besparingen op het vlak van aankoopactiviteiten en efficiëntiewinsten. Bij een constante geografische basis nam de KVG per hectoliter met 3,9% toe.

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten stegen met 9,4% in 2014:

- De **distributiekosten** stegen met 9,1% in 2014, grotendeels ten gevolge van stijgingen van de vrachtprijzen in de Verenigde Staten, de toename van eigen distributie in Brazilië, die meer dan gecompenseerd werd door de stijging van de netto-opbrengsten, groei van de premium merken van de onderneming in Brazilië, hogere kosten in Mexico en hogere brandstofkosten en loonstijgingen voor gesyndicaliseerde werknemers in Latijns-Amerika Zuid.
- De **verkoop- en marketinginvesteringen** stegen in 2014 met 11,0% wegens extra ondersteuning voor de merken, innovaties en verkoopactivaties van de onderneming in de meeste Zones. De hogere investeringen omvatten de FIFA World Cup-activeringen, in het bijzonder in Latijns-Amerika Noord en Zuid, Mexico en Europa, alsook investeringen in bewezen trade marketing-programma's en de nieuwe zomercampagne voor Bud Light in de Verenigde Staten.
- De **administratieve kosten** stegen met 2,1%.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** bedroegen 1 386m US dollar in 2014 vergeleken met 1 262m US dollar in 2013, vooral door inkomsten uit overheidssubsidies en een eenmalige positieve boekhoudkundige aanpassing van 223m US dollar, resulterend uit een actuariële herberekening van toekomstige verplichtingen verbonden aan de gezondheidszorg voordeelplannen na pensionering in de Verenigde Staten. Deze wijziging werd als een scope in de overige bedrijfsopbrengsten gerapporteerd, en is dus niet opgenomen in de interne groeicijfers.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (Genormaliseerde EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA steeg met 3,3% op nominale basis en steeg 6,6% op interne basis tot 18 542m US dollar, en de EBITDA-marge kende een interne groei met 25 basispunten tot 39,4%.

- In Noord-Amerika daalde de EBITA met 1,2% tot 6 820m US dollar en nam de marge af met 60 basispunten tot 42,4% door hogere investeringen in de langetermijngroei van de merken van de onderneming en hogere distributiekosten ten gevolge van hogere vrachttarieven.
- In Mexico kende de EBITDA een stijging met 21,3% tot 2 186m US dollar, met een verbetering van de EBITDA-marge met 608 basispunten tot 47,3%, dankzij uitstekende resultaten op het vlak van opbrengsten, die deels teniet gedaan werden door bijkomende verpakkingskosten die het resultaat zijn van een grotere dan verwachte vraag naar Corona wereldwijd.
- In Latijns-Amerika Noord steeg de EBITDA met 6,4% tot 5 742m US dollar en kende de marge een daling met 216 basispunten tot 51,0% ten gevolge van sterke volume- en opbrengstenprestaties, die deels teniet gedaan werden door een toename van de verkoop- en marketinginvesteringen ter ondersteuning van de FIFA World Cup-activeringen. De toename van de distributiekosten was vooral het gevolg van een uitbreiding van de eigen distributie van de onderneming, maar die werd meer dan gecompenseerd door de stijging van de netto-opbrengsten en de groei van de premium merken van de onderneming.
- In Latijns-Amerika Zuid groeide de EBITDA met 17,1% tot 1 352m US dollar en kende de EBITDA-marge een daling met 30 basispunten tot 45,6%, onder invloed van een opbrengstengroei die gedeeltelijk door hoge kosteninflatie teniet gedaan werd.
- In Europa steeg de EBITDA met 1,5% tot 1 343m US dollar en kende de marge een groei met 39 basispunten tot 27,6% ten gevolge van de FIFA World Cup-activeringen, welke gedeeltelijk teniet gedaan werden door een zwakke biersector in Oekraïne en Rusland.
- In Azië groeide de EBITDA met 28,5% tot 1 067m US dollar, en nam de EBITDA-marge met 244 basispunten toe tot 21,2%. Dit resultaat was te danken aan een sterke opbrengstengroei en goed kostenbeheer, welke gedeeltelijk teniet gedaan werden door een hogere KVG en hogere distributiekosten binnen het kader van de merkenmix.
- De globale export en holdingmaatschappijen noteerden een EBITDA van 33m US dollar in 2014 (2013: 40m US dollar).

Reconciliatie van genormaliseerde EBITDA en winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten

De genormaliseerde EBITDA en de genormaliseerde EBIT zijn cijfers die door AB InBev gebruikt worden om de onderliggende resultaten 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 genormaliseerde 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 een alternatief voor de kasstroom als een maatstaf voor liquiditeit. Er bestaat geen vaste berekeningsmethode voor genormaliseerde EBITDA en EBIT, en de definitie die AB InBev voor genormaliseerde EBITDA en EBIT hanteert, kan afwijken van de definitie die gebruikt wordt door andere bedrijven.

Miljoen US dollar	Toelichtingen	2014	2013 Gerapporteerd
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		9 216	14 394
Minderheidsbelangen		2 086	2 124
Winst		11 302	16 518
Belastingen	12	2 499	2 016
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		(9)	(294)
Eenmalige netto financiële kosten	11	(509)	(283)
Netto financiële kosten	11	1 828	2 486
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	8	197	(6 240)
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		15 308	14 203
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen		3 234	2 985
Genormaliseerde EBITDA		18 542	17 188

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

Impact van vreemde munten

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de geconsolideerde financiële staten van AB InBev. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor de jaren eindigend op 31 december 2014 en 2013:

	2014	2013 Referentiebasis
US dollar	32,4%	33,5%
Braziliaanse real	22,1%	22,5%
Mexicaanse peso	11,9%	12,2%
Chinees yuan	8,2%	7,3%
Euro	6,6%	6,5%
Canadese dollar	4,2%	4,3%
Argentijnse peso	3,6%	4,3%
Zuid-Koreaanse won	2,4%	–
Russische roebel	1,7%	2,3%
Overige	6,9%	7,1%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de jaren eindigend op 31 december 2014 en 2013:

	2014	2013 Referentiebasis
US dollar	33,0%	33,6%
Braziliaanse real	29,5%	31,8%
Mexicaanse peso	13,6%	12,2%
Canadese dollar	4,3%	4,8%
Argentijnse peso	4,1%	4,9%
Chinees yuan	3,9%	3,0%
Euro	3,2%	3,2%
Zuid-Koreaanse won	2,0%	–
Russische roebel	0,5%	0,8%
Overige	5,9%	5,7%

In 2014 hadden schommelingen in de wisselkoersen een negatief wisselkoerseffect van (2 307)m US dollar op de opbrengsten van AB InBev (2013: negatieve impact van (1 373)m US dollar), van (1 039)m US dollar op haar genormaliseerde EBITDA (2013: negatieve impact van (753)m US dollar) en van (882)m US dollar op haar genormaliseerde EBIT (2013: negatieve impact van (1 682)m US dollar).

AB InBev's winst (na belastingen) werd negatief beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen ten bedrage van (534)m US dollar (2013: negatieve impact van (389)m US dollar), terwijl het negatieve wisselkoerseffect op haar WPA-basis (winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev) in totaal (316)m US dollar of (0,19) US dollar per aandeel bedroeg (2013: negatieve impact van (167)m US dollar of (0,10) US dollar per aandeel).

De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op AB InBev's nettoschuld bedroeg (447)m US dollar (daling van de nettoschuld) in 2014 tegenover een impact van 606m US dollar (stijging van de nettoschuld) in 2013. De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg (4 374)m US dollar (daling van het eigen vermogen) vergeleken met een impact van (3 109)m US dollar (daling van het eigen vermogen) in 2013 op gerapporteerde basis.

Winst

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 8 865m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel: 5,43 US dollar) in 2014, vergeleken met 7 936m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel: 4,91 US dollar) in 2013 – zie Toelichting 21 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie. De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 9 216m US dollar in 2014 vergeleken met 14 394m US dollar in 2013, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële opbrengsten/kosten):* 1 828m US dollar in 2014 vergeleken met 2 486m US dollar in 2013. Deze daling was het gevolg van lagere interestkosten, positieve wisselkoersresultaten die in overige financiële resultaten gerapporteerd worden en een opbrengst van 711m US dollar in 2014 uit aanpassingen aan marktwaarde verbonden met de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming, vergeleken met een opbrengst van 456m US dollar in 2013.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten):* 509m US dollar in 2014 vergeleken met 283m US dollar in 2013. De eenmalige netto financiële opbrengsten in 2014 zijn het resultaat van aanpassingen aan marktwaarde van afgeleide instrumenten aangegaan om het instrument voor uitgestelde aandelen in een transactie met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo af te dekken. Het instrument voor uitgestelde aandelen werd afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 EUR per aandeel. In 2013 omvatten de eenmalige netto financiële kosten ook 101m US dollar aan versnelde periode toerekeningskosten en opnamekosten voor de faciliteitenovereenkomst van 2012 aangegaan ter financiering van de Grupo Modelo-combinatie.
- *Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen:* 9m US dollar in 2014 vergeleken met 294m US dollar in 2013. In 2013 weerspiegelde het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen AB InBev's participatie in Grupo Modelo. Sinds de combinatie tussen Grupo Modelo en de onderneming op 4 juni 2013 zijn de resultaten van Grupo Modelo integraal geconsolideerd.
- *Belastingen:* 2 499m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 18,1% in 2014 vergeleken met 2 016m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 11,1% in 2013. De toename van de effectieve aanslagvoet is voornamelijk het gevolg van de niet-belastbare, eenmalige opbrengst van de reële waarde-correctie op de initiële investering gehouden in Grupo Modelo in 2013 en wijzigingen in de resultatenmix van de landen, inclusief de impact van de combinatie met Grupo Modelo en de verwerving van OB. Zonder rekening te houden met het effect van eenmalige elementen bedroeg de genormaliseerde effectieve aanslagvoet 18,8% in 2014 tegenover 16,6% in 2013.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 2 086m US dollar in 2014, een daling ten opzichte van 2 124m US dollar in 2013, aangezien de betere bedrijfsresultaten van Ambev teniet gedaan werden door de impact van wisselkoersen.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

Kasstroom

Miljoen US dollar	2014	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten	14 144	13 864
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(11 152)	(10 281)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3 855)	341
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(863)	3 924

Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2014	2013
Winst	11 302	16 518
Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo	–	(6 415)
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 029	7 135
Bedrijfskaststroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	18 331	17 238
Veranderingen in bedrijfskapitaal	815	866
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(458)	(653)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(4 574)	(4 193)
Ontvangen dividenden	30	606
Kasstroom uit operationele activiteiten	14 144	13 864

AB InBev's kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 14 144m US dollar in 2014 vergeleken met 13 864m US dollar in 2013, vooral het gevolg van een hogere winst na de combinatie met Grupo Modelo alsook sterk beheer van het bedrijfskapitaal. Deze stijgingen werden deels teniet gedaan door een toename van de betaalde belastingen en interesten en een daling van de ontvangen dividenden ten gevolge van de consolidatie van de resultaten van Grupo Modelo na de combinatie in juni 2013.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2014	2013
Netto-investeringsuitgaven	(4 122)	(3 612)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(6 700)	(17 397)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(187)	6 707
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	(65)	4 002
Overige	(78)	19
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(11 152)	(10 281)

De netto kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 11 152m US dollar in 2014 vergeleken met 10 281m US dollar in 2013. De evolutie van de kasmiddelen gebruikt voor investeringsactiviteiten in 2014 weerspiegelt grotendeels de verwerving van OB. Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*. In 2013 omvatte de uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten de combinatie met Grupo Modelo, die gecompenseerd werd door de inkomsten uit de verkoop van de Piedras Negras-brouwerij aan Constellation Brands en de permanente rechten op de Grupo Modelo-merken die in de Verenigde Staten verdeeld worden door Crown Imports.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 4 122m US dollar in 2014 en 3 612m US dollar in 2013. In 2014 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 50% besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de onderneming, terwijl 40% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Ongeveer 10% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren alsook om hardware en software aan te kopen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2014	2013
Uitgekeerde dividenden	(7 400)	(6 253)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	3 223	4 458
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	83	73
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen	—	1 500
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	239	563
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3 855)	341

De uitgaande kasstroom uit AB InBev's financieringsactiviteiten bedroeg 3 855m US dollar in 2014 tegenover een inkomende kasstroom van 341m US dollar in 2013. De kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2014 weerspiegelt de financiering van de verwerving van OB en hogere dividenduitkeringen. In 2013 kwam de inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten voort uit de financiering van de combinatie met Grupo Modelo, en de cashontvangsten 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 kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen 8 617m US dollar op 31 december 2014. Op 31 december 2014 beschikte het bedrijf over een totale liquiditeit van 16 617m US dollar, bestaande uit 8,0 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 8 617m US dollar aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Hoewel het bedrijf dergelijke bedragen kan lenen om aan haar liquiditeitsnoden te voldoen, doet het bedrijf in de eerste plaats een beroep op kasstromen uit operationele activiteiten om de doorlopende activiteiten van het bedrijf te financieren.

Vreemd en eigen vermogen

AB InBev's nettoschuld steeg tot 42 135m US dollar per 31 december 2014 tegenover 38 831m US dollar per 31 december 2013.

Netto schuld wordt gedefinieerd als zijnde rentedragende leningen op korte en lange termijn en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen. Netto schuld is een financiële prestatie-indicator die AB 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 die 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 verwerving van OB (5,5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (7,4 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (4,6 miljard US dollar) en de impact van wisselkoerswijzigingen (daling van de nettoschuld met 447m US dollar).

Op gerapporteerde basis bleef de verhouding tussen de nettoschuld en de genormaliseerde EIBTDA voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2014 in essentie stabiel met 2,27 x.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigenvermogensinstrumenten bedroeg 49 972m US dollar per 31 december 2014 tegenover 50 365m US dollar per 31 december 2013. Het gecombineerde effect van de verzwakking van in het bijzonder de slotkoers van de euro, de Braziliaanse Real, de Argentijnse peso, de Mexicaanse peso, het Britse pond, de Russische roebel en de Chinese yuan resulteerde in een wisselkoerseffect van (4 374)m US dollar. Verdere informatie betreffende bewegingen in het eigen vermogen is terug te vinden in het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.

Voor meer details over rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar Toelichting 22 *Rentedragende leningen* en Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Onderzoek en ontwikkeling

Gezien de focus op innovatie hecht AB InBev grote waarde aan onderzoek en ontwikkeling. In 2014 spendeerde AB InBev 217m US dollar aan onderzoek en ontwikkeling (2013: 185m US dollar). Een deel hiervan werd uitgegeven aan marktonderzoek, maar het grootste gedeelte had betrekking op innovatie op het vlak van procesoptimalisatie en productontwikkeling.

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

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

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

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

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

Risico's en Onzekerheden

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

Risico's met betrekking tot AB InBev en de bier- en drankenindustrie

AB InBev vertrouwt op de reputatie van haar merken en haar succes hangt af van haar vermogen om het imago en de reputatie van haar bestaande producten te handhaven en te versterken en om een positief imago en een positieve reputatie op te bouwen voor nieuwe producten. Een gebeurtenis, of een reeks gebeurtenissen, die de reputatie van één of meer merken van AB InBev wezenlijke schade toebrengt, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de waarde van dat merk en derhalve ook op de inkomsten van dat merk of van die activiteit. Daarnaast kunnen eventuele beperkingen met betrekking tot de toegelaten adverteerstijl of de gebruikte media of boodschappen 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, alcoholische dranken 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, alcoholische dranken en frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Daarnaast zijn een aantal belangrijke merknamen in licentie gegeven aan externe brouwers alsook in gebruik door vennootschappen waarover AB InBev geen controle uitoefent. Hoewel AB InBev de brouwkwaliteit controleert om haar strenge eisen te garanderen, zou, in de mate dat één van deze belangrijke merknamen of joint ventures, investeringen in vennootschappen waarin AB InBev geen controleparticipatie heeft of licentiehouders van AB InBev het voorwerp uitmaken van negatieve publiciteit, dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

Concurrentie in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van spelers in AB InBev's distributiekanaal, 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-, alcohol- en frisdrankconsumptie en eventuele daaruit voortvloeiende beperkingen ervoor zorgen dat de sociale aanvaardbaarheid van bier-, alcohol- 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 gezondheidsgelateerde bezorgdheden betreffende het schadelijk gebruik van alcohol (met inbegrip van rijden onder invloed, overmatig, schadelijk drankgebruik en alcoholgebruik door minderjarigen) en gezondheidsgelateerde bezorgdheden zoals diabetes en obesitas verbonden aan de overconsumptie van voeding en frisdranken. Negatieve publiciteit aangaande de producten en merken van AB InBev, publicatie van studies die aantonen dat gebruik van de producten van AB InBev een aanzienlijk risico inhoudt of wijzigingen in de percepties van de consument met betrekking tot de producten van AB InBev in het algemeen kunnen de verkoop en consumptie van de producten van AB InBev nadelig beïnvloeden en zouden haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand kunnen schaden.

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

De bier- en drankensector kan onderworpen zijn aan ongunstige wijzigingen in de belastingen, die in vele rechtsgebieden een groot gedeelte uitmaken van de aan de klanten aangerekende kostprijs van bier. Hogere accijnzen en andere indirecte belastingen die worden geheven op de producten van AB InBev hebben gewoonlijk een ongunstig effect op de inkomsten of marges van AB InBev zowel doordat zij de totale consumptie

verminderen als doordat zij de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken. Minimumprijzsetting is een andere vorm van fiscale regulering die de winstgevendheid van AB InBev kan beïnvloeden. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingheffing op haar activiteiten door nationale, lokale of buitenlandse autoriteiten, van hogere vennootschapsbelastingen of van nieuwe of aangepaste belastingregelgevingen en vereisten, zoals het “Base Erosion Profit Shifting” project dat wordt gevoerd door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling. 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. Daarnaast kan het onvermogen van AB InBev om haar verplichtingen onder de Europese reglementeringen inzake emissiehandel na te leven een ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

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

Politieke gebeurtenissen in Ukraine en daarmee verband houdende sancties die door de Europese Unie en de Verenigde Staten werden opgelegd aan Rusland en de Krimregio kunnen een ongunstig effect hebben op de activiteiten van AB InBev in Ukraine, Rusland en elders in de regio. AB InBev is eigenaar van en exploiteert bierproductiesites in Ukraine en Rusland. Voortdurende politieke instabiliteit, burgerlijke twisten, verslechterende macro-economische omstandigheden, de devaluatie van de Russische roebel, de devaluatie van de Oekraïense hryvnia en effectieve of dreigende militaire actie in de regio kan een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten van AB InBev in de regio en op de bedrijfsresultaten van het Europese segment van AB InBev en kunnen resulteren in bijzondere waardeverminderingen van goodwill of andere immateriële activa.

Indien een van de producten van AB InBev defecten vertoont of na onderzoek vervuilende stoffen blijkt te bevatten, kan AB InBev ertoe verplicht worden producten terug te roepen of blootgesteld worden aan andere aansprakelijkheden. Hoewel AB InBev verzekeringspolissen heeft afgesloten inzake bepaalde productaansprakelijkheidsrisico's (maar niet inzake het risico op terugroeping van producten), is AB InBev mogelijk niet in staat haar rechten onder die polissen af te dwingen en enige bedragen die zij recupereert zijn mogelijk onvoldoende om alle schade die zij lijdt te dekken, 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 mogelijk 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. Voorts beperkt AB InBev mogelijk 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 omdat wisselkoersverschillen niet worden afgedekt. 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 transactionele wisselkoersschommelingen, af te dekken, succesvol zal zijn tegen de effecten van dergelijke blootstelling aan vreemde valuta, vooral op lange termijn. Daarnaast zou het gebruik van financiële instrumenten om wisselkoersrisico's te ondervangen en alle andere inspanningen om de feitelijke valuta van de schulden van AB InBev beter te laten overeenstemmen met haar kasstromen kunnen leiden tot hogere kosten.

De aandelen van AB InBev worden momenteel op Euronext Brussels in euro verhandeld en haar American Depositary Shares op de New York Stock Exchange in US dollar. Schommelingen in de wisselkoers tussen de US dollar en de euro kunnen leiden tot tijdelijke verschillen tussen de waarde van de Americal Depositary Shares en de waarde van de gewone aandelen, hetgeen kan resulteren in hevige trading door beleggers die dergelijke verschillen trachten te benutten.

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 en potentiële problemen van de integratie van Grupo Modelo in AB InBev's bestaande operaties en het halen van synergiën uit de transactie. Hoewel de verwachte groeikansen van de activiteiten, kostenbesparingen, hogere winsten, synergiën en andere voordelen overwogen in de Modelo combinatie aanzienlijk zijn, is er geen garantie dat de Modelo combinatie deze voordelen zal realiseren binnen de verwachte termijn, als ze ze al zal realiseren. Bijgevolg zouden alle gebreken, wezenlijke vertragingen of onverwachte kosten van het integratieproces een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

AB InBev is tot een dading gekomen met het U.S. Department of Justice met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo dat een driejarige overgangsovereenkomst voor diensten bevat met het oog op een vlotte transitie van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij alsook bepaalde distributiegaranties voor Constellation Brands, Inc. in de vijftig staten van de Verenigde Staten, het District of Columbia en Guam. De naleving door AB InBev van haar verplichtingen onder de dadingsovereenkomst wordt opgevolgd door het US Department of Justice en de Monitoring Trustee die door laatstgenoemde werd aangeduid. Ingeval AB InBev haar verbintenissen onder de dading niet zou nakomen, ongeacht of zulks intentioneel of onvrijwillig zou zijn, kunnen geldboetes worden opgelegd aan AB InBev.

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

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

staatsburger waren of het sindsdien werden. Hoewel deze bepaling van de Helms-Burton Act momenteel geschorst is, groeien claims aan niettegenstaande de schorsing en blijven deze claims mogelijk gehandhaafd indien de schorsing wordt opgeheven. AB InBev heeft een claim ontvangen die beweerdelijk is ingesteld onder de Helms-Burton Act. AB InBev bevindt zich momenteel in de onmogelijkheid om een inschatting te doen inzake de geldigheid van dergelijke claims, dan wel inzake het recht van de eisers om de claims te voeren.

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

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

AB InBev doet een beroep op informatietechnologische apparatuur om elektronische informatie te verwerken, over te dragen en te bewaren. Hoewel AB InBev verscheidene maatregelen neemt om mogelijke technologische verstoringen te beperken, kunnen zulke verstoringen een impact hebben op de activiteiten van AB InBev. Indien bijvoorbeeld externe personen toegang zouden verkrijgen tot confidentiële data of strategische informatie van AB InBev en zich deze informatie zou toe-eigenen of publiek zouden maken, zou dit AB 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.

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

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

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

Het audit rapport dat deel uitmaakt van AB 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 32 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen van de geconsolideerde financiële staten.

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 27 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2014 – *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* – bevat gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gelieve Toelichting 32 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de geconsolideerde jaarrekening te consulteren.

Corporate Governance

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

Verklaring van de Raad van Bestuur

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

Verslag van de commissaris



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2014

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2014, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch Inbev NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De geconsolideerde balans bedraagt USD 142.550 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening toont een winst van het boekjaar van USD 11.302 miljoen.

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

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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



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

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

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2014 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

**Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

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

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

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

Sint-Stevens-Woluwe, 25 februari 2015

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door

Yves Vandenplas
Bedrijfsrevisor

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

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde Resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar		Toelichting	2014	2013
Opbrengsten			47 063	43 195
Kostprijs verkochte goederen			(18 756)	(17 594)
Brutowinst			28 307	25 601
Distributiekosten			(4 558)	(4 061)
Verkoop- en marketingkosten			(7 036)	(5 958)
Administratiekosten			(2 791)	(2 539)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	7		1 386	1 160
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)			15 308	14 203
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8		(277)	(118)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	8		157	30
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	8		(77)	(82)
Aanpassingen aan reële waarde	8		–	6 410
Bedrijfswinst			15 111	20 443
Financiële kosten	11		(2 797)	(3 047)
Financiële inkomsten	11		969	561
Eenmalige netto financiële kosten	8		509	283
Netto financiële kosten			(1 319)	(2 203)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen			9	294
Winst vóór belastingen			13 801	18 534
Belastingen	12		(2 499)	(2 016)
Winst			11 302	16 518
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			9 216	14 394
Minderheidsbelangen			2 086	2 124
Gewone winst per aandeel	21		5,64	8,90
Verwaterde winst per aandeel	21		5,54	8,72
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	21		5,43	4,91
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	21		5,32	4,81

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

¹Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 21 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar	2014	2013
Winst	11 302	16 518
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Actuariële winsten/(verliezen)	(491)	503
	(491)	503
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Valutakoersverschillen (winsten/(verliezen))		
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(4 793)	(3 500)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	33	(66)
Kasstroomafdekking		
Opgenomen in het eigen vermogen	314	579
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(190)	(36)
Aandeel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten/(verliezen) van geassocieerde deelnemingen	—	(67)
	(4 636)	(3 090)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	(5 127)	(2 587)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	6 175	13 931
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 465	12 285
Minderheidsbelangen	1 710	1 646

Geconsolideerde balans

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar		Toelichting	2014	2013
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	13		20 263	20 889
Goodwill	14		70 758	69 927
Immateriële activa	15		29 923	29 338
Investerings in geassocieerde deelnemingen			110	187
Beleggingen in effecten	16		118	193
Uitgestelde belastingvorderingen	17		1 058	1 180
Personeelsbeloningen	23		10	10
Handels- en overige vorderingen	19		1 769	1 252
			124 009	122 976
 vlottende activa				
Beleggingen in effecten	16		301	123
Voorraden	18		2 974	2 950
Te ontvangen belastingen			359	332
Handels- en overige vorderingen	19		6 449	5 362
Liquide middelen	20		8 357	9 839
Activa aangehouden voor verkoop			101	84
			18 541	18 690
Totale activa			142 550	141 666
Passiva				
Eigen Vermogen				
Geplaatst kapitaal	21		1 736	1 735
Uitgiftepremies			17 620	17 608
Reserves			(4 558)	18
Overgedragen resultaat			35 174	31 004
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			49 972	50 365
Minderheidsbelangen			4 285	4 943
			54 257	55 308
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	22		43 630	41 274
Personeelsbeloningen	23		3 050	2 862
Uitgestelde belastingverplichtingen	17		12 701	12 841
Handels- en overige schulden	26		1 070	3 222
Voorzieningen	25		634	532
			61 085	60 731
Schulden op ten hoogste één jaar				
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	20		41	6
Rentedragende leningen	22		7 451	7 846
Te betalen belastingen			629	1 105
Handels- en overige schulden	26		18 922	16 474
Voorzieningen	25		165	196
			27 208	25 627
Totale passiva			142 550	141 666

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

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

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen
Per 1 januari 2014	1 735	17 608	(874)	885
Winst	–	–	–	–
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	–	–	–	–
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	–	–	–	–
Kasstroomafdekking	–	–	–	–
Actuariële winsten/(verliezen)	–	–	–	–
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	–	–	–	–
Uitgegeven aandelen	1	12	–	–
Dividenden	–	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	55	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–	195
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	–	–	–	–
Per 31 December 2014	1 736	17 620	(819)	1 080

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

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

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

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten							
Netto- valuta- koers- verschillen	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten / verliezen	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
(962)	455	(968)	1 482	31 004	50 365	4 943	55 308
–	–	–	–	9 216	9 216	2 086	11 302
–	–	–	–	–	–	–	–
(4 374)	–	–	–	–	(4 374)	(386)	(4 760)
–	102	–	–	–	102	22	124
–	–	(479)	–	–	(479)	(12)	(491)
(4 374)	102	(479)	–	9 216	4 465	1 710	6 175
–	–	–	–	–	13	–	13
–	–	–	(75)	(5 244)	(5 319)	(2 296)	(7 615)
–	–	–	–	–	55	–	55
–	–	–	–	–	195	18	213
–	–	–	–	198	198	(90)	108
(5 336)	557	(1 447)	1 407	35 174	49 972	4 285	54 257

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar		Toelichtingen	2014	2013
Operationele Activiteiten				
Winst			11 302	16 518
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10		3 353	2 985
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa			108	91
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen			(85)	109
Netto financiële kosten	11		1 319	2 203
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			4	(25)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop			(219)	(85)
Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo	6		-	(6 415)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	24		249	240
Belastingen	12		2 499	2 016
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst			(190)	(105)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen			(9)	(294)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen			18 331	17 238
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen			(371)	(25)
Afname/(toename) van voorraden			(354)	(129)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden			1 540	1 020
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen			(458)	(653)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			18 688	17 451
Betaalde interesten			(2 476)	(2 214)
Ontvangen interesten			273	297
Ontvangen dividenden			30	606
Betaalde belastingen			(2 371)	(2 276)
Kasstroom uit operationele activiteiten			14 144	13 864
Investeringsactiviteiten				
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			273	257
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6		426	42
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6		(7 126)	(17 439)
Verwerving van minderheidsbelangen	21		(92)	(99)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	13/15		(4 395)	(3 869)
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop			(65)	4 002
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	16		(187)	6 707
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa			15	(13)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)			(1)	131
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			(11 152)	(10 281)
Financieringsactiviteiten				
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	21		83	73
Opnames van leningen			18 382	22 464
Terugbetaling van leningen			(15 159)	(18 006)
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen			-	1 500
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten			239	563
Uitgekeerde dividenden			(7 400)	(6 253)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			(3 855)	341
Netto toename/(afname) van de liquide middelen			(863)	3 924
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar			9 833	7 051
Impact wisselkoersfluctuaties			(654)	(1 142)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	20		8 316	9 833

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

1. Informatie Over de Onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, en een tweede notering op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD) via American Depositary Receipts (ADR). Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. Ons Portfolio omvat onder andere de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Cass® 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 ongeveer 155 000 medewerkers, die in vestigingen in 25 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2014 realiseerde AB InBev 47,1 miljard US dollar aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld.

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2014, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

De jaarrekening werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 25 februari 2015

2. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd binnen de Europese Unie tot en met 31 december 2014. AB InBev heeft geen IFRS vereisten die pas na 2014 van kracht worden vervroegd toegepast en heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

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

(A) Presentatie- en waarderingsbasis

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

(B) Functionele en presentatievaluta

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

(C) Gebruik van inschattingen en veronderstellingen

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

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

(D) Consolidatieprincipes

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

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

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

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

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

Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen, joint ventures, gezamenlijke bedrijfsactiviteiten en geassocieerde deelnemingen van de groep is opgenomen in Toelichting 33 *Ondernemingen behorend tot AB InBev*.

(E) Samenvatting van de wijzingen in de waarderingsregels

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2014, en zijn niet opgesomd in deze geconsolideerde jaarrekening gezien ze niet van toepassing of niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

(F) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoersen die gelden op datum van de transactie. Monetair activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van 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 inflatoire economie, worden omgerekend naar US dollar aan jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgerekend. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de US dollaromrekening van het eigen vermogen aan de koers op rapporteringsdatum, worden geboekt in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (valutakoersverschillen).

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de in de lokale munt uitgedrukte niet-monetaire activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen en de resultatenrekening te herwaarderen. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt bij de omrekening naar US dollar aan slotkoers. AB InBev was niet actief in landen met hyperinflatie gedurende 2013 en 2014.

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

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2014	2013	2014	2013
Argentijnse peso	8,552034	6,518027	8,119265	5,446585
Braziliaanse real	2,656197	2,342604	2,348760	2,157419
Canadese dollar	1,158305	1,063810	1,099011	1,030040
Chinese yuan	6,206895	6,054043	6,165793	6,155014
Euro	0,823655	0,725111	0,747695	0,755485
Zuid-Koreaanse won	1 090,93	–	1 045,73	–
Mexicaanse peso	14,718112	13,084394	13,224411	12,836159
Britse pond	0,641544	0,604525	0,605515	0,640409
Russische roebel	56,256744	32,729000	36,741769	31,859528
Oekraïense grivna	15,768560	7,993022	11,426006	7,993027

(G) Immateriële activa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(H) Bedrijfscombinaties

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

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

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

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

(I) Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de betaalde vergoeding en het aandeel van de onderneming in de netto reële waarde van de verworven identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen van de dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming op het moment van de overname. Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overnamemethode.

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

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

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

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

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

(J) Materiële vaste activa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(K) Leasing

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

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

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

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

(L) Beleggingen

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

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

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

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

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

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

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

(M) Voorraden

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

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

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

(N) Handels- en overige vorderingen

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

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

(O) Liquide middelen

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

(P) Bijzondere waardeverminderingen

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

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

De realiseerbare waarde van andere activa is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Voor een actief dat geen instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort. De realiseerbare waarde van de kasstroom genererende eenheden

waartoe de goodwill en de immateriële activa met onbeperkte gebruiksduur behoren, is gebaseerd op verdisconteerde verwachte toekomstige kasstromen, gebruik makend van een disconteringsvoet die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief in rekening brengt. Deze berekeningen worden ondersteund door waarderingsmultiples, genoteerde aandelenprijzen voor publiek verhandelde dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren voor reële waarde.

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

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

(Q) Aandelenkapitaal

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

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

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

(R) Voorzieningen

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

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

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

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

(S) Personeelsbeloningen

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

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

b) Pensioenplannen met een te bereiken doel (toegezegd-pensioenregelingen) Een pensioenplan met een te bereiken doel is een pensioenplan dat geen vaste bijdrage pensioenplan is. Typisch voor toegezegd-pensioenregelingen is het vaste bedrag van het pensioenvoordeel dat een werknemer krijgt bij uitdiensttreding, meestal afhankelijk van een of meer factoren zoals leeftijd, aantal dienstjaren en verloning. Voor dit type pensioenplan worden de kosten per pensioenplan afzonderlijk ingeschat op basis van de "projected unit credit"-methode. De "projected unit credit"-methode beschouwt elke dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die minstens driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de kost van de dienstperiode,

de interestkost (-opbrengsten), pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of beëindiging van een regeling. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen op het ogenblik dat de wijziging/inperking plaatsvindt, of op het ogenblik dat de onderneming de daarmee verband houdende herstructurering- of ontslagvergoedingen opneemt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt. De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Herwaardering, inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten) en het rendement uit plan activa (exclusief interestopbrengsten) worden integraal opgenomen in het overzicht van overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaarderingen worden niet overgeboekt naar de resultatenrekening in latere periodes.

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

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

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

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

(T) Op aandelen gebaseerde betalingen

Verschillende aandeel- en aandelenoptieplannen laten het senior management en leden van de raad van bestuur toe om aandelen van de onderneming en sommige van haar filialen te verwerven. De reële waarde van de op aandelen gebaseerde betalingen wordt geschat op de dag van de toekenning, gebruik makend van een optiewaarderingsmodel dat het meeste geschikt is voor de toegekende optie. Op basis van het verwachte aantal opties dat definitief zal verworven worden, wordt de reële waarde van de toegekende opties in kosten geboekt over de looptijd van de wachtperiode. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het ontvangen bedrag.

(U) Rentedragende leningen

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

(V) Handels- en overige schulden

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

(W) Winstbelastingen

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

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

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

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

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

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

(X) Opbrengsten

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

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

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

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

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

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

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

(Y) Kosten

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

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

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

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

(Z) Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(AA) Gesegmenteerde informatie

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

De indeling van de segmenten van AB InBev is geografisch omdat de risico's en opbrengsten van de onderneming hoofdzakelijk beïnvloed worden door het feit dat AB InBev in verschillende geografische gebieden actief is. De managementstructuur en interne rapporteringssystemen naar de raad van bestuur werden op dezelfde manier opgezet. Een geografisch segment is een afgelijnd onderdeel van de onderneming dat goederen en

diensten commercialiseert binnen een bepaalde economische omgeving (geografisch segment) die onderhevig is aan risico's en opbrengsten die verschillend zijn van de andere segmenten. In overeenstemming met IFRS 8 *Operationele segmenten*, werden de geografische segmenten als volgt vastgelegd: Noord-Amerika, Mexico, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, Europa, Azië en Globale export en holdingmaatschappijen. De activa van de onderneming bevinden zich hoofdzakelijk in dezelfde geografische gebieden als haar klanten.

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

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

(BB) Eenmalige opbrengsten en kosten

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

(CC) Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

(DD) recent uitgevaardigde IFRS

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, worden deze hierna samengevat. Voor het jaar eindigend op 31 december 2014, werden deze niet toegepast.

IFRS 9 Financiële instrumenten

IFRS 9 *Financiële instrumenten* is een standaard die werd uitgevaardigd in het kader van een breder project ter vervanging van IAS 39. IFRS 9 introduceert een logische benadering voor de classificatie van financiële activa gebaseerd op de contractuele kasstroom karakteristieken en het ondernemingsmodel waarbinnen het actief wordt aangehouden. Het definieert een nieuw bijzonder waardevermindervingsverlies model gebaseerd op verwachte verliezen dat een tijdiger opname zal vereisen van verwachte kredietverliezen en introduceert een substantieel gewijzigd model voor boekhoudkundige afdekking met verbeterde toelichtingen omtrent risico management. Het nieuwe model voor boekhoudkundige afdekking is een belangrijke herziening van de huidige verwerking van boekhoudkundige afdekking dat de boekhoudkundige verwerking in lijn brengt met de risico management activiteiten. IFRS 9 verwijdert eveneens de volatiliteit in de resultatenrekening die veroorzaakt werd door de wijzigingen in het kredietrisico van verplichtingen die aan reële waarde gewaardeerd werden. IFRS 9 zal van toepassing zijn voor het boekjaar startend op 1 januari 2018. Vervroegde toepassing is toegelaten.

IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

Het basisprincipe van de nieuwe standaard is de erkenning van opbrengsten bij overdracht van goederen en diensten aan klanten, waarbij het bedrag een weerspiegeling is van de vergoeding (zijnde, de betaling) waarop de onderneming verwacht recht te hebben in ruil voor deze goederen en diensten. De nieuwe standaard zal ook resulteren in verbeterde toelichtingen over de opbrengsten, een leidraad geven voor transacties die in het verleden niet uitvoerig werden aangepakt (bijvoorbeeld opbrengsten uit dienstverlening en contractuele wijzigingen) en de richtlijnen voor complexe overeenkomsten met verschillende onderdelen verbeteren.

Andere standaarden, interpretaties en wijzigingen aan standaarden Een aantal andere wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend na 1 januari 2014 en zijn hierboven niet vermeld gezien ze niet van toepassing zijn of geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

4. Gebruik van inschattingen en veronderstellingen

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

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

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

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

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

Actuariële veronderstellingen zijn vastgesteld om te anticiperen op toekomstige gebeurtenissen en gebruikt bij de berekening van de pensioenkosten en –schulden, alsook bij kosten en schulden met betrekking tot overige lange termijn personeelsbeloningen. 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 afwijkingen 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 geconsolideerde jaarrekening zijn de voornaamste beoordelingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de belangrijkste bronnen voor de inschatting van onzekerheid, dezelfde als deze die toegepast werden in de geconsolideerde jaarrekening van het jaar eindigend op 31 december 2013, met uitzondering van deze met betrekking tot de waardering van de individuele verworven activa en veronderstelde schulden als onderdeel van de OB aankooprijksallocatie. De onderneming is de allocatie van de aankooprijks in overeenstemming met IFRS 3 naar de individuele verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren. Als gevolg van de verwerving van OB consolideert AB InBev OB volledig in de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev vanaf 1 april 2014. Een detail werd toegevoegd in Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* van deze geauditeerde geconsolideerde jaarrekening. Verder heeft de onderneming, vanaf 1 januari 2014, de proportionele consolidatie van bepaalde activiteiten in Canada stopgezet en is ze op die datum gestart met de toepassing van de vermogensmutatie-methode zonder dat dit een significante impact heeft op de geconsolideerde jaarrekening.

5. Gesegmenteerde informatie

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

Gezien de omvang van de combinatie met Grupo Modelo die werd afgerond op 4 juni 2013, en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev de segmentinformatie van 2013 aangepast omwille van doeleinden inzake de publicatie van de resultaten en het intern nazicht door het senior management. Deze voorstelling (verder gerefereerd naar als "2013 Referentiebasis") omvat voor vergelijkingsdoeleinden de resultaten van Grupo Modelo alsof de combinatie had plaats gehad op 4 juni 2012. Bijgevolg bevat de 2013 Referentiebasis zoals voorgesteld in onderstaande tabel de resultaten van de Grupo Modelo combinatie gedurende 12 maanden.

De 2013 Referentiebasis weerspiegelt verder de aanpassingen aan de segmentinformatie van 2013 omwille van doeleinden inzake de publicatie van de resultaten en het intern nazicht door het senior management om zo de aanpassingen weer te geven in de presentatie van de Zones van AB InBev die in voege traden op 1 januari 2014. Deze aanpassingen omvatten de combinatie van AB InBev's Zones West-Europa en Centraal- & Oost Europa tot een enkele Zone Europa, de overdracht van de Spaanse bedrijfsactiviteiten van de Globale Export- en Holdingmaatschappijen naar de Zone Europa, de export van Corona naar een aantal Europese landen, en de overdracht van beheersverantwoordelijkheid voor Cuba naar de Zone Latijns-Amerika Noord.

De Grupo Modelo bedrijfsactiviteiten zijn gerapporteerd in overeenkomst met hun geografische aanwezigheid in de volgende segmenten: de Mexicaanse bier- en verpakkingsactiviteiten zijn gerapporteerd in de Zone Mexico, de exportactiviteiten zijn gerapporteerd in de Zone Globale Export- en Holdingmaatschappijen en de verkoop van de Modelo merken door AB InBev verbonden ondernemingen zijn gerapporteerd in de respectievelijke zones waar deze verbonden ondernemingen actief zijn. De Oriental Brewery ("OB") activiteiten zijn gerapporteerd in de Zone Azië vanaf 1 april 2014.

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

Alle cijfers in onderstaande tabellen zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl), genormaliseerde EBITDA marge (in %) en voltijdse equivalenten (VTE in eenheden).

GESEGMENTEERDE RAPPORTERING (2013 REFERENTIEBASIS) – NIET GEAUDITEERD

	Noord-Amerika		Mexico		Latijns-Amerika Noord	
	2014	2013 Referentie basis	2014	2013 Referentie basis	2014	2013 Referentie basis
Volume	121	122	39	38	125	120
Opbrengsten	16 093	16 023	4 619	4 669	11 269	11 010
Kostprijs verkochte goederen	(6 391)	(6 519)	(1 374)	(1 570)	(3 741)	(3 576)
Distributiekosten	(1 324)	(1 235)	(453)	(443)	(1 404)	(1 351)
Verkoop- en marketing kosten	(2 136)	(1 908)	(808)	(844)	(1 253)	(1 147)
Administratieve kosten	(473)	(497)	(430)	(455)	(581)	(591)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	299	67	237	200	689	807
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	6 068	5 932	1 791	1 557	4 979	5 151
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(752)	(796)	(395)	(383)	(763)	(707)
Genormaliseerde EBITDA	6 820	6 728	2 186	1 940	5 742	5 858
Genormaliseerde EBITDA marge in %	42,4%	42,0%	47,3%	41,5%	51,0%	53,2%

GESEGMENTEERDE RAPPORTERING (2013 GERAPPORTEERD)

	Noord-Amerika		Mexico		Latijns-Amerika Noord	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Volume	121	122	39	22	125	120
Opbrengsten	16 093	16 023	4 619	2 769	11 269	11 010
Kostprijs verkochte goederen	(6 391)	(6 519)	(1 374)	(869)	(3 741)	(3 576)
Distributiekosten	(1 324)	(1 235)	(453)	(232)	(1 404)	(1 351)
Verkoop- en marketingkosten	(2 136)	(1 908)	(808)	(484)	(1 253)	(1 147)
Administratieve kosten	(473)	(497)	(430)	(234)	(581)	(592)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (-kosten)	299	67	237	104	689	807
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	6 068	5 932	1 791	1 054	4 979	5 151
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 8)	(5)	(5)	(105)	(54)	(21)	(6)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6 063	5 927	1 685	1 000	4 957	5 145
Netto financiële kosten	(403)	(494)	(1 371)	(1 059)	(414)	(418)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	6	278	(2)	11	5	5
Winst vóór belastingen	5 666	5 710	312	(47)	4 548	4 732
Belastingen	(1 402)	(1 216)	(362)	(112)	(360)	(397)
Winst	4 264	4 495	(49)	(159)	4 188	4 335
Genormaliseerde EBITDA	6 820	6 728	2 186	1 281	5 742	5 858
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (inclusief bijzondere waardeverminderingen) (zie Toelichting 8)	(5)	(5)	(105)	(54)	(21)	(6)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(752)	(796)	(395)	(226)	(764)	(707)
Netto financiële kosten	(403)	(494)	(1 371)	(1 059)	(414)	(418)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	6	278	(2)	11	5	5
Belastingen	(1 402)	(1 216)	(362)	(112)	(360)	(397)
Winst	4 264	4 495	(49)	(159)	4 188	4 335
Genormaliseerde EBITDA marge in %	42,4%	42,0%	47,3%	46,3%	51,0%	53,2%
Gesegmenteerde activa	63 921	64 639	28 918	30 259	16 538	17 541
Intersegment eliminatie						
Niet-gesegmenteerde activa						
Totaal activa						
Gesegmenteerde passiva	6 321	6 690	5 513	3 653	6 778	5 783
Intersegment eliminatie						
Niet-gesegmenteerde passiva						
Totaal passiva						
Bruto-investeringsuitgaven	542	588	439	202	1 464	1 415
Toevoegingen/(terugnages van) voorzieningen	90	8	16	(1)	139	188
Voltijdse Equivalenten (VTE)	15 348	16 852	30 927	34 203	38 381	38 338

Latijns-Amerika Zuid		Europa		Azië		Globale export en holding- maatschappijen		Effect van investering		Geconsolideerd	
2014	2013 Referentie basis	2014	2013 Referentie basis	2014	2013 Referentie basis	2014	2013 Referentie basis	2014	2013 Effect	2014	2013 Gerapport eerd
37	37	44	47	83	66	10	15		(20)	459	426
2 961	3 269	4 865	5 021	5 040	3 354	2 216	2 138		(2 288)	47 063	43 195
(1 081)	(1 185)	(2 081)	(2 272)	(2 552)	(1 885)	(1 538)	(1 549)		961	(18 756)	(17 594)
(290)	(309)	(477)	(503)	(434)	(302)	(175)	(143)		225	(4 558)	(4 061)
(315)	(346)	(1 067)	(1 066)	(1 227)	(833)	(230)	(194)		380	(7 036)	(5 958)
(106)	(112)	(362)	(364)	(400)	(317)	(440)	(430)		227	(2 791)	(2 539)
5	(5)	28	32	90	109	39	52		(102)	1 386	1 160
1 175	1 311	906	849	517	127	(128)	(126)		(598)	15 308	14 203
(177)	(180)	(437)	(492)	(550)	(419)	(161)	(166)		158	(3 234)	(2 985)
1 352	1 491	1 343	1 341	1 067	546	33	40		(755)	18 542	17 188
45,6%	45,6%	27,6%	26,7%	21,2%	16,3%					39,4%	39,8%

Latijns-Amerika Zuid		Europa		Azië		Globale export en holding- maatschappijen		Geconsolideerd	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
37	37	44	46	83	66	10	12	459	426
2 961	3 269	4 865	4 932	5 040	3 354	2 216	1 839	47 063	43 195
(1 081)	(1 185)	(2 081)	(2 238)	(2 552)	(1 885)	(1 538)	(1 323)	(18 756)	(17 594)
(290)	(309)	(477)	(497)	(434)	(302)	(175)	(135)	(4 558)	(4 061)
(315)	(346)	(1 067)	(1 049)	(1 227)	(833)	(230)	(191)	(7 036)	(5 958)
(106)	(112)	(362)	(359)	(400)	(317)	(440)	(429)	(2 791)	(2 539)
5	(5)	28	30	90	109	39	48	1 386	1 160
1 175	1 311	906	819	517	127	(128)	(191)	15 308	14 203
(12)	(5)	(132)	(37)	(85)	(26)	165	6 372	(197)	6 240
1 163	1 306	774	782	432	101	37	6 181	15 111	20 443
(230)	(317)	(704)	(672)	(24)	8	1 826	749	(1 319)	(2 203)
—	—	—	—	—	—	—	—	9	294
933	989	70	111	408	109	1 864	6 930	13 801	18 534
(311)	(457)	(71)	37	(142)	(53)	148	181	(2 499)	(2 016)
622	532	(1)	148	266	56	2 012	7 112	11 302	16 518
1 352	1 491	1 343	1 311	1 067	546	33	(25)	18 542	17 188
(12)	(5)	(132)	(37)	(85)	(26)	165	6 372	(197)	6 240
(177)	(180)	(437)	(491)	(550)	(419)	(161)	(165)	(3 234)	(2 985)
(230)	(317)	(704)	(672)	(24)	8	1 826	749	(1 319)	(2 203)
—	—	—	—	—	—	—	—	9	294
(311)	(457)	(71)	37	(142)	(53)	148	181	(2 499)	(2 016)
622	532	(1)	148	266	56	2 012	7 112	11 302	16 518
45,6%	45,6%	27,6%	26,6%	21,2%	16,3%	—	—	39,4%	39,8%
3 508	3 483	7 210	8 359	13 921	6 246	5 728	4 242	139 743	134 769
								(8 338)	(5 171)
								11 145	12 068
								142 550	141 666
1 465	1 228	4 842	4 812	4 018	2 996	2 958	3 133	31 894	28 293
								(8 338)	(5 171)
								118 994	118 544
								142 550	141 666
385	299	445	434	987	817	80	84	4 342	3 839
7	1	15	31	34	11	(2)	(19)	300	219
10 872	10 482	13 865	15 096	42 727	37 680	1 910	1 936	154 029	154 587

Opbrengsten uit bieractiviteiten bedragen 43 116m US dollar, terwijl de opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 3 947m US dollar bedragen.

Opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBev's hoofdverblijfplaats (België) en vaste activa in België vertegenwoordigden respectievelijk 896m US dollar en 1 176m US dollar.

6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact samen van verwervingen en verkopen op de balans en het kasstroomoverzicht van AB InBev per 31 december 2014 en 2013:

Miljoen US dollar	2014 Verwerving	2013 Verwerving	2014 Verkoop	2013 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	947	4 818	—	—
Immateriële activa	1 255	5 068	—	—
Investerings in dochterondernemingen	—	44	—	—
Investerings in geassocieerde deelnemingen	—	75	—	—
Beleggingen in effecten	—	19	—	—
Handels- en overige vorderingen	47	65	—	—
Uitgestelde belastingvorderingen	56	14	—	—
Viottende Activa				
Voorraden	113	605	—	—
Belastingvorderingen	—	1	—	—
Handels- en overige vorderingen	323	676	—	—
Liquide middelen	257	2 674	—	—
Activa aangehouden voor verkoop	—	5 385	(365)	—
Minderheidsbelangen	—	(11)	—	—
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(513)	—	—	—
Handels- en overige schulden	(187)	(566)	—	—
Personeelsbeloningen	(31)	(256)	—	—
Voorzieningen	—	(21)	—	—
Uitgestelde belastingverplichtingen	(306)	(1 157)	—	—
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(3)	—	—	—
Rentedragende leningen	(96)	(68)	—	—
Te betalen belastingen	(107)	(1 502)	—	—
Handels- en overige schulden	(853)	(1 258)	—	—
Voorzieningen	—	(17)	—	—
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	902	14 588	(365)	—
Goodwill bij verwerving	5 307	19 988	—	—
Verlies/(winst) op verkoop	—	—	(196)	(42)
Reële waarde op verwervingsdatum van voorheen aangehouden aandelenbelang	—	(12 946)	—	—
Afname/ (toename) minderheidsbelangen	—	(11)	—	—
Nog te betalen vergoeding	—	(1 509)	52	—
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	1 021	3	—	—
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen in liquide middelen	7 226	20 113	(509)	(42)
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(254)	(2 674)	24	—
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	6 976	17 439	(485)	(42)

2014 Verwervingen

Volgende transacties hebben zich voorgedaan in 2014:

Oriental Brewery verwerving

Op 1 april 2014 runde AB InBev de verwerving van Oriental Brewery ("OB") af, de leidinggevende brouwer in Zuid-Korea. Door deze verwerving wordt OB opnieuw in het portfolio van AB InBev opgenomen, nadat AB InBev het bedrijf verkocht in juli 2009, na de combinatie van InBev en Anheuser-Busch, in het kader van de afbouw van de schuldpositie van het bedrijf.

De ondernemingswaarde voor de transactie bedraagt 5,8 miljard US dollar, en als gevolg van een in 2009 gesloten overeenkomst, ontving AB InBev op het ogenblik van de voltooiing van deze transactie ongeveer 320m US dollar in cash, onder voorbehoud van aanpassingen bij de afsluiting overeenkomstig de voorwaarden van de transactie.

AB InBev financierde deze transactie met de uitgifte van obligaties tijdens de eerste helft van 2014.

De transactie kosten voor deze combinatie bedragen bij benadering 0,1 miljard US dollar en werden opgenomen onder de éénmalige kosten in 2014.

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 OB en aan de bepaling van enig resterend bedrag dat zal toegewezen worden aan goodwill.

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

Miljoen US dollar	Voor toewijzing aankoopprijs	Toewijzing aankoopprijs	Na toewijzing aankoopprijs
Vaste Activa			
Materiële vaste activa	729	5	734
Goodwill	1 128	(1 128)	–
Immateriële activa	313	797	1 110
Handels- en overige vorderingen	47	–	47
Vlottende Activa			
Vorraden	95	–	95
Handels- en overige vorderingen	272	(2)	270
Liquide middelen	245	–	245
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	(499)	–	(499)
Personeelsbeloningen	(27)	(4)	(31)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(92)	(192)	(284)
Schulden op ten hoogste één jaar			
Rentedragende leningen	(7)	–	(7)
Te betalen belastingen	(94)	–	(94)
Handels- en overige schulden	(523)	(165)	(688)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	1 587	(689)	898
Goodwill bij verwerving			4 298
Netto verworven activa			5 196
Betaalde vergoeding (ondernemingswaarde min de netto schuld)			5 519
Kas ontvangsten als deel van de transactie			(323)
Totaal bruto aankoopvergoeding			5 196
Verworven liquide middelen			(245)
Totaal netto aankoopvergoeding			4 951

De transactie resulteerde in 4,3 miljard US dollar goodwill, voorlopig toegewezen aan voornamelijk de Zuid-Koreaanse activiteiten. De factoren die hebben bijgedragen tot de opname van goodwill omvatten een verworven personeelsbestand en verbeterde efficiëntie die men verwacht te bereiken door beste-praktijkervaringen te delen. Goodwill ontstaat ook door de opname van uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot de voorlopige aanpassing aan reële waarde van verworven immateriële activa. De opgenomen goodwill is niet aftrekbaar voor belastingdoeleinden.

De waardering van materiële vaste activa, immateriële activa, 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 Cass merkenfamilie welke aan reële waarde gewaardeerd werden voor een totaal bedrag van 1,1 miljard US dollar.

Op de meeste aanpassingen aan reële waarde werd een uitgestelde belastingverplichting opgenomen gebaseerd op een belastingtarief van 24,2%.

Vanaf de verwervingsdatum, 1 april 2014, droeg OB 1 142m US dollar bij aan de opbrengsten en 206m US dollar aan de winst van AB InBev. Indien de verwerving had plaatsgevonden op 1 januari 2014 is de inschatting dat de niet-geauditeerde gecombineerde opbrengsten, bedrijfsresultaat en winst verhoogd zouden worden met respectievelijk 318m US dollar, 99m US dollar en 70m US dollar. De niet-geauditeerde gecombineerde resultaten bevatten geen geanticipeerde kostenbesparingen noch andere effecten van de geplande integratie van OB. Bijgevolg zijn zulke bedragen niet noodzakelijk indicatief voor het resultaat indien de combinatie zich had voorgedaan op 1 januari 2014 of voor toekomstige resultaten.

Overige 2014 Verwervingen In 2014 voltooide AB InBev de verwerving van de Siping Ginsber Draft Beer Co., Ltd. ("Ginsber"), welke het merk Ginsber bezit en voltooide ze ook een transactie voor de verwerving van drie brouwerijen in China. De totale aankoop prijs van deze verwervingen bedroeg bij benadering 868m US dollar. De verworven activiteiten hadden geen materiële impact op de winst in 2014. De onderneming is de toewijzing van de aankoop prijs aan de individueel verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3.

Tijdens 2014, verwierf AB InBev ook de Blue Point brewery (Long Island), 10 Barrel Brewing in het Noordwesten van de Verenigde Staten en twee groothandelaars in Kentucky en Oregon. De verworven activiteiten hadden geen materiële impact op de winst in 2014. De onderneming is de toewijzing van de aankoop prijs aan de individueel verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3.

Tijdens 2014, verwierf AB InBev aandelen van Grupo Modelo ten belope van 1 046m US dollar via het beheersfonds opgericht op 4 juni 2013, dat aandelen aangeboden door aandeelhouders van Grupo Modelo zal aanvaarden gedurende een periode van 25 maanden. Per 31 december 2014 bezat AB InBev ongeveer 99% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo.

Tijdens 2014 betaalde AB InBev 1m US dollar aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch (3m US dollar in 2013). Additioneel werd 3m US dollar overgemaakt aan de staten van de Verenigde Staten via een proces waarbij in het geval dat bedragen niet opgeëist worden deze na een periode, die vastgelegd is in de staatswet, eigendom worden van de staten. Op 31 december 2014 blijft nog 4m US dollar betaalbaar aan gewezen Anheuser-Busch aandeelhouders die de betaalbaarstelling nog niet opeisten. Dit verschuldigde bedrag is opgenomen als een uitgestelde betaling op overnames.

2013 Verwervingen

Volgende transacties hebben zich voorgedaan in 2013:

Combinatie Met Grupo Modelo

Op 4 juni 2013 ronde 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.

De combinatie werd tot stand gebracht door een reeks van stappen die de groepsstructuur van Grupo Modelo vereenvoudigden, gevolgd door een all-cash overnamebod door AB InBev op alle uitstaande aandelen van Grupo Modelo die zij op dat ogenblik niet in bezit had en dit voor een bedrag van 9,15 US dollar per aandeel, in een transactiewaarde van 20,1 miljard US dollar. Als gevolg van de aanvaarding van het bod bezat AB InBev op 4 juni 2013 ongeveer 95% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo. Op 4 juni 2013 creëerde en financierde AB InBev een beheersfonds om verdere door aandeelhouders van Grupo Modelo aangeboden aandelen te aanvaarden aan een prijs van 9,15 US dollar per aandeel en dit gedurende een periode van 25 maanden tijdens dewelke Grupo Modelo op de Mexicaanse beurs genoteerd zal blijven. Per 31 december 2014 bezit AB InBev ongeveer 99% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo en werd er 0,5 miljard US dollar geplaatst in het beheersfonds, wat in deze geconsolideerde jaarrekening als geblokkeerde tegoeden opgenomen werd. AB InBev heeft een verschuldigd bedrag opgenomen voor de Grupo Modelo aandelen welke zij nog niet verworven had op 31 december 2014 (zie ook Toelichting 20 *Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten en Toelichting 26 Handels- en overige schulden*).

De transactie resulteerde in 19,6 miljard US dollar goodwill, hoofdzakelijk toegewezen aan de Mexicaanse activiteiten. De grootste impact inzake de waardering van immateriële activa heeft betrekking op merken met een onbepaalde levensduur. Deze omvatten voornamelijk de Corona merkenfamilie, de Modelo merkenfamilie en de Victoria merkenfamilie welke aan reële waarde gewaardeerd werden voor een totaal bedrag van 4,5 miljard US dollar.

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

Op 7 juni 2013, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev en Grupo Modelo, finaliseerde Grupo Modelo de verkoop van zijn activiteiten in de Verenigde Staten aan Constellation Brands, Inc. ("Constellation"). De transactie omvatte de verkoop van het belang van 50% van Grupo Modelo in Crown Imports voor een totaal bedrag van 1,845 miljard US dollar en de verkoop van Grupo Modelo's Piedras Negras brouwerij en het blijvend recht van Crown om Grupo Modelo's merken te verdelen in de Verenigde Staten voor 2,9 miljard US dollar, onderworpen aan een aanpassing na afsluiting geschat op 558m US dollar en geïnd in 2014. Deze activa werden opgenomen in de openingsbalans onder activa aangehouden voor verkoop tegen hun netto gerealiseerde waarde na belasting.

AB InBev en Constellation hebben een overgangsovereenkomst gesloten van drie jaar met betrekking tot het leveren van diensten om zo een vlotte overgang te garanderen van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij. Een tijdelijke leveringsovereenkomst werd onderhandeld als onderdeel van de aankoopovereenkomsten waarbij Constellation initieel voor een driejarige termijn voorraad kan aankopen van AB InBev tegen een specifieke prijs totdat 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 opgenomen voor de vooraf betaalde kortingen gerelateerd aan de tijdelijke leveringsovereenkomst. De vooraf betaalde kortingen zullen worden afgeschreven in de geconsolideerde resultatenrekening in lijn met de volumes verkocht aan Constellation.

Overige 2013 Verwervingen Op 27 april 2013 voltooide AB InBev een transactie om vier brouwerijen in China te verwerven met een totale capaciteit van ongeveer 9 miljoen hectoliter. De globale aankoopprijs bedroeg bij benadering 439m US dollar.

In 2013 verwierf Ambev verschillende distributeurs in Brazilië tegen een totale vergoeding van 47m US dollar en een bijkomend belang van 0,92% in Cerveceria Nacional Dominicana S.A. ("CND") tegen een totale vergoeding van 22m US dollar, als deel van de 2012 transactie waarbij Ambev een meerderheidsbelang in CND verwierf.

In 2013 betaalde AB InBev 3m US dollar aan voormalige Anheuser-Busch aandeelhouders (14m US dollar in 2012). Op 31 december 2013 was er nog 8m US dollar betaalbaar aan de voormalige Anheuser-Busch aandeelhouders die de betaalbaarstelling nog niet opgeëist hadden. Dit verschuldigde bedrag werd opgenomen als een uitgestelde betaling op overnames.

2014 Verkopen

In 2014, ontving AB InBev 197m US dollar opbrengsten afkomstig uit de verkoop in voorgaande jaren van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners.

In 2014 heeft AB InBev haar belang in de onderneming Comercio y Distribución Modelo ("Extra") verkocht en de verkoop afgerond van haar glasproductie site en andere activa, gelegen in Piedras Negras, Coahuila, Mexico, aan filialen van Constellation Brands Inc. Het resultaat van deze verkopen werd opgenomen onder de eenmalige opbrengsten en kosten – zie toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

2013 Verkopen

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

7. Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)

Miljoen US dollar	2014	2013
Overheidssubsidies	697	614
Opbrengsten uit licenties	123	125
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	(10)	(31)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa, immateriële activa en activa aangehouden voor verkoop	5	32
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	573	420
	1 387	1 160
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	217	185

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

Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten zijn gestegen van 420m US dollar in 2013 naar 573m US dollar in 2014. Deze toename is voornamelijk een gevolg van een eenmalige positieve boekhoudkundige aanpassing van 223m US dollar ten gevolge van een actuariële herberekening van toekomstige verplichtingen verbonden aan de gezondheidszorg voordeelplannen na pensionering in de Verenigde Staten.

In 2014 spendeerde de onderneming 217m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 185m US dollar in 2013. Dit bedrag werd deels besteed aan marktonderzoek, maar het grootste deel is gerelateerd aan innovatie op het vlak van procesoptimalisatie, aangezien de bestedingen voornamelijk betrekking hebben op capaciteit, nieuwe productontwikkeling en verpakkingsinitiatieven.

8. Eenmalige opbrengsten en kosten

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

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(277)	(118)
Aanpassing aan reële waarde	–	6 410
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(77)	(82)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	157	30
Impact op bedrijfsresultaat	(197)	6 240
Eenmalige netto financiële kosten	509	283
Eenmalige belastingen	25	(70)
Eenmalig minderheidsbelang	14	5
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	351	6 458

De eenmalige herstructureringskosten voor 2014 bedragen (277)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo en organisatorische optimalisaties in Azië en Europa en de sluiting van de Angarsk en Perm brouwerijen in Rusland. Deze wijzigingen hebben als doel overlappingen 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.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (77)m US dollar in 2014 en hebben voornamelijk betrekking op de kosten opgelopen voor de verwerving van OB welke afgerond werd per 1 april 2014 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) resulteerden in 2014 tot een nettowinst van 157m US dollar, voornamelijk toe te schrijven aan de bijkomende opbrengsten uit de verkoop van de Centraal- Europese activiteiten aan CVC Capital Partners, de verkoop van Extra en de verkoop van de glasproductie site gelegen in Piedras Negras, Coahuila, Mexico – Zie ook toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De eenmalige herstructureringskosten in 2013 bedroegen (118)m US dollar. Deze kosten hadden voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo, de integratie van Cervecería Nacional Dominicana S.A. Modelo en de organisatorische optimalisaties in China, Europa, Noord-Amerika en Latijns-Amerika Zuid.

De reële waarde aanpassingen opgenomen in 2013 voor een totaal van 6 410m US dollar hebben voornamelijk betrekking op het eenmalige, niet kas effect van 6 415m US dollar met betrekking tot 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.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (82)m US dollar in 2013 en hebben betrekking op de kosten gemaakt voor de combinatie met Grupo Modelo en de verwerving van vier brouwerijen in China op 27 april 2013 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De 30m US dollar in verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) in 2013 is voornamelijk het resultaat van bijkomende opbrengsten uit de verkoop van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële opbrengsten gerealiseerd voor 509m US dollar voor het jaar eindigend op 31 december 2014 (31 december 2013: 283m US dollar) – zie ook Toelichting 11 Financiële opbrengsten en kosten.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 31 december 2014 verlaagden de belastingen met 25m US dollar (31 december 2013: (70)m US dollar verhoging van de belastingen).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 14m US dollar in 2014 (2013: 5m US dollar).

9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2014	2013
Lonen en wedden	(3 844)	(4 137)
Sociale zekerheidsbijdragen	(663)	(722)
Overige personeelskosten	(682)	(807)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	206	(141)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(251)	(243)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(145)	(117)
	(5 379)	(6 167)
Aantal voltijdse equivalenten op jaareinde (VTE)	154 029	154 587

Het aantal voltijdse equivalenten kan opgesplitst worden als volgt:

	2014	2013
AB InBev NV (moederonderneming)	185	184
Overige dochterondernemingen	153 844	152 441
Proportioneel geconsolideerde entiteiten	—	1 962
	154 029	154 587

Met ingang op 1 januari 2014 beëindigende de onderneming de proportionele consolidatie van bepaalde activiteiten – zie ook toelichting 4 *Gebruik van inschattingen en veronderstellingen*.

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

10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2014:

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	2 258	12	—
Distributiekosten	127	1	—
Verkoop- en marketingkosten	292	189	—
Administratiekosten	170	180	—
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	—	5	—
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	119	—	—
	2 967	388	—

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

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

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa omvatten een volledige toewijzing van kosten ten belope van 4m US dollar in 2014 van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs van verkochte goederen. In 2013 bedroeg deze toewijzing 4m US dollar.

11. Financiële opbrengsten en kosten

Opgenomen in de resultatenrekening

Financiële kosten

Miljoen US dollar	2014	2013
Interestkosten	(2 008)	(2 043)
Activering van financieringskosten	39	38
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(124)	(156)
Periode toerekeningskosten	(364)	(360)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	–	(295)
Belastingen op financiële transacties	(36)	(47)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(304)	(184)
	(2 797)	(3 047)
Eenmalige financiële kosten	–	(101)
	(2 797)	(3 148)

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, daalden met 250m US dollar in vergelijking met vorig jaar hoofdzakelijk ten gevolge van lagere netto wisselkoersverliezen.

Geactiveerde financieringskosten hebben betrekking op de activering van interestkosten die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop en constructie van in aanmerking komende activa, hoofdzakelijk in Brazilië en China. Interesten werden geactiveerd aan een rente die varieert tussen 6% en 8%.

Als gevolg van de aangekondigde verwerving van het overblijvend belang in Grupo Modelo nam AB InBev in 2013 een eenmalige financiële kost op ten belope van 101m US dollar, voornamelijk bestaand uit opnamekosten en versnelde periode toerekeningskosten voor de 2012 Facilities Agreement. Deze versnelde periode toerekeningskosten waren het gevolg van de terugbetaling en de beëindiging van de 2012 Facilities Agreement in juni 2013.

Interestkosten worden gerapporteerd inclusief het effect van de resultaten uit afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van het renterisico van AB InBev – zie ook Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Financiële opbrengsten

Miljoen US dollar	2014	2013
Interestopbrengsten	335	286
Netto wisselkoerswinsten (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	319	–
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	275	186
Overige financiële opbrengsten	40	89
	969	561
Eenmalige financiële opbrengsten	509	384
	1 478	945

De financiële opbrengsten, exclusief de eenmalige opbrengsten, zijn voornamelijk gestegen door netto wisselkoerswinsten op liquide middelen in US dollar aangehouden in Mexico en door de waardering aan marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's welke in 2014 een nettowinst van 711m US dollar genereerden (2013: 456m US dollar opbrengst). Dit resultaat werd gedeeltelijk tenietgedaan door kosten van wisselkoersafdekkingen. Zie ook toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

De eenmalige netto financiële opbrengsten bedragen 509m US dollar en resulteren uit een aangepaste waardering aan marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om het instrument voor uitgestelde aandelen uitgegeven in een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo af te dekken (2013: 384m US dollar opbrengst). Op 31 december 2014 werd 100% van het instrument voor uitgestelde aandelen afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel. Zie ook Toelichting 21 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

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

De interestopbrengsten worden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen US dollar	2014	2013
Liquide middelen	227	209
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	33	21
Leningen aan klanten	1	2
Overige leningen en vorderingen	74	54
	335	286

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

Voor meer informatie over financiële instrumenten die dienen als afdekking van de wisselkoersrisico's van AB InBev, zie Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

12. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2014	2013
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(2 332)	(2 130)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	18	132
	(2 314)	(1 998)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst		
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	(293)	(174)
(Gebruik)/opname uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen	96	153
Opname van eerder niet opgenomen fiscale verliezen	12	3
	(185)	(18)
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(2 499)	(2 016)

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

Miljoen US dollar	2014	2013 ¹
Winst vóór belastingen	13 801	18 534
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	9	294
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13 792	18 240
Aanpassingen op de belastbare basis		
Eenmalige correctie gerelateerd aan de Grupo Modelo combinatie	—	(6 577)
Inkomsten van buitenlandse oorsprong	(523)	(679)
Overheidssubsidies	(701)	(638)
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	331	135
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	1 186	801
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(530)	(649)
	13 555	10 633
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	31,6%	33,3%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(4 288)	(3 545)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	93	16
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	12	3
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(151)	(74)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	18	132
Aftrek voor risicokapitaal	971	610
Aftrek voor goodwill	113	264
Overige belastingsaftrekken	1 006	746
Wijziging van belastingtarieven	46	116
Roerende voorheffing	(436)	(425)
Andere aanpassingen	117	141
	(2 499)	(2 016)
Effectief belastingtarief	18,1%	11,1%

De totale belastingsschuld bedraagt 2 499m US dollar in 2014 tegenover 2 016m US dollar in 2013. Het effectief belastingtarief steeg van 11,1% naar 18,1% van 2013 naar 2014. Dit is voornamelijk het gevolg van de niet belastbare, éénmalige opbrengst welke betrekking heeft op de reële waardecorrectie op de initiële investering in Grupo Modelo, verschuivingen in de resultatenmix van de landen, inclusief de impact van de combinatie met Grupo Modelo en de verwerving van OB.

De onderneming geniet van belastingvrijstellingen en belastingskredieten waarvan verwacht wordt dat deze verdergezet worden in de toekomst, met uitzondering van de éénmalige opbrengst gerealiseerd in 2013 met betrekking tot Grupo Modelo, en de belastingsaftrek voor goodwill in Brazilië welke in 2017 vervalt. De onderneming geniet in geen enkel rechtsgebied van significant lage belastingtarieven.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt 18,8% in 2014 (2013: 16,6%). Het genormaliseerde effectief belastingtarief is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet beschouwd worden als een alternatief voor het effectief belastingtarief. Er is geen standaard berekeningsmethode voor het genormaliseerde effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Belasting (kost)/opbrengst		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	308	(289)
Kasstroomafdekkingen	(34)	(12)
Afdekking van netto-investering	58	8

¹Herwerkt conform de 2014 presentatie.

13. Materiële vaste activa

Miljoen US dollar	2014					2013
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	9 968	22 414	3 660	2 065	38 107	33 108
Netto-valutakoersverschillen	(821)	(2 143)	(477)	(179)	(3 620)	(1 359)
Toevoegingen	222	1 161	339	2 088	3 810	3 523
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	532	363	25	30	950	4 818
Vervreemdingen	(123)	(761)	(287)	(17)	(1 188)	(1 697)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(108)	(153)	(158)	–	(419)	–
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	318	1 589	236	(2 299)	(156)	(286)
Saldo op het einde van het boekjaar	9 988	22 471	3 338	1 688	37 485	38 107
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(2 824)	(11 947)	(2 444)	(3)	(17 218)	(16 647)
Netto-valutakoersverschillen	305	1 278	327	5	1 915	549
Vervreemdingen	34	631	253	–	918	1 470
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	4	22	93	–	119	–
Afschrijvingen	(376)	(2 018)	(414)	–	(2 808)	(2 567)
Bijzondere waardeverminderingen	(58)	(92)	(1)	(12)	(163)	(70)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	88	(113)	40	1	16	47
Saldo op het einde van het boekjaar	(2 826)	(12 240)	(2 147)	(9)	(17 222)	(17 218)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2013	7 144	10 467	1 216	2 062	20 889	20 889
per 31 december 2014	7 162	10 231	1 191	1 679	20 263	–

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 37m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedragen 647m US dollar per 31 december 2014 in vergelijking met 591m US dollar per 31 december 2013. Deze stijging is toe te schrijven aan projecten, voornamelijk in Noord-Amerika en Mexico.

Geleasde activa

De onderneming leest terreinen en gebouwen alsook uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 151m US dollar per 31 december 2014 (31 december 2013: 155m US dollar).

¹De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de 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*.

14. Goodwill

Miljoen US dollar	2014	2013
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	69 933	51 773
Netto-valutakoersverschillen	(4 403)	(1 799)
Aankopen van minderheidsbelangen	(5)	(29)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(60)	–
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	5 300	19 988
Saldo op het einde van het boekjaar	70 765	69 933
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(7)	(7)
Bijzondere waardeverminderingen	–	–
Saldo op het einde van het boekjaar	(7)	(7)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2013	69 927	69 927
per 31 december 2014	70 758	–

Goodwill is gestegen van 69 927m US dollar per eind december 2013 naar 70 758m US dollar per eind december 2014.

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die dit jaar plaatsvonden weerspiegelen voornamelijk de OB verwerving in Zuid-Korea en de verwerving van Ginsber en drie brouwerijen in China – zie toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen hebben betrekking op de verkoop van de glasproductie site in Mexico – zie toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

In 2013 resulteerde de Grupo Modelo combinatie in de opname van goodwill ten bedrage van 19 592m US dollar en resulteerde de verwerving van vier brouwerijen in China, verschillende verdelers in Brazilië en een groothandelaar in de Verenigde Staten in de opname van Goodwill ten bedrage van 380m US dollar.

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

Miljoen US dollar Business unit	2014	2013
Verenigde Staten	32 718	32 654
Mexico	17 100	19 171
Brazilië	6 764	7 669
Zuid-Korea	4 031	–
China	3 031	2 317
Canada	1 786	1 945
Duitsland/Italië/Zwitserland/Oostenrijk	1 352	1 535
Dominicaanse Republiek	1 040	1 037
Argentijnse en andere Spaanssprekende Latijns-Amerikaanse landen	1 031	1 181
Globale export/Spanje/Tsjechische Republiek	679	731
Verenigd Koninkrijk/Republiek Ierland	588	624
Rusland/Oekraïne	547	960
België/Nederland/Frankrijk/Luxemburg	91	103
	70 758	69 927

AB InBev voltooide haar jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill en besloot, op basis van de hierna vermelde veronderstellingen, dat er geen bijzondere waardevermindering nodig was. De onderneming kan niet voorspellen of en wanneer er zich een gebeurtenis zal voordoen die een bijzondere waardevermindering vereist, noch hoe dit de gerapporteerde activawaarden zal beïnvloeden. AB InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste inschatting van het management. Nochtans kunnen er onzekerheden bestaan waarover het management geen controle heeft. Als deel van de waarderingstest heeft de onderneming een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd voor belangrijke gehanteerde veronderstellingen, waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost en het lange termijn groeipercentage, in het bijzonder voor de waarderingen van Brazilië, Mexico en de

Verenigde Staten, de landen die de hoogste goodwill vertegenwoordigen, alsook Rusland en Oekraïne door de aanhoudende politieke instabiliteit en verslechterende macro-economische omstandigheden. Hoewel een verandering in de gebruikte inschattingen een belangrijke impact op de berekeningen van de reële waarden zou kunnen hebben en tot een bijzondere waardevermindering zou kunnen leiden, is de onderneming – steunend op de gevoeligheidsanalyse – niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling, die de boekwaarde van een business unit significant boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

De test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen. Goodwill, die ongeveer 50% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2014, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de business unit (dit is één niveau onder de rapporteringsegmenten). Het niveau van de business unit is het laagste niveau waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne management doeleinden. Bij iedere nieuwe bedrijfscombinatie, wordt de goodwill vanaf de verwervingsdatum toegewezen aan alle business units van AB InBev die verwacht worden voordeel te putten uit de synergiën van de bedrijfscombinatie.

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

De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen die over het algemeen gebruikt worden in de reële-waarde-minus-verkoopskostberekeningen zijn als volgt:

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor het lopende jaar;
- In het tweede tot het vierde jaar van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het strategisch plan van AB InBev zoals goedgekeurd door het kernmanagement. Het strategisch plan van AB InBev is opgesteld per land en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en wisselkoersen, ervaring uit het verleden en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, opbrengsten, variabele en vaste kosten, kapitaaluitgaven en werkkapitaal;
- Voor de volgende zes jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij meestal gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals constante volumes en variabele kosten per hectoliter en vaste kosten gerelateerd aan inflatie, zoals verkregen van externe bronnen;
- Kasstromen na de periode van de eerste tien jaar worden geëxtrapoleerd meestal door gebruik te maken van verwachte jaarlijkse lange-termijn consumenten prijsindexen (CPI), gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde en rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf. Voor de drie belangrijkste kasstroomgenererende eenheden werd een lange termijn groeipercentage toegepast variërend tussen 0,0% en 3,2% voor Brazilië, 0,0% en 2,5% voor Mexico en 0,0% en 2,0% voor de Verenigde Staten;
- Projecties worden gedaan in de functionele munteenheid van de business unit en worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid, rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf. Deze laatste varieert hoofdzakelijk tussen 6% en 22% in US dollar nominale termen voor de bijzondere waardeverminderingstest op goodwill die werd uitgevoerd voor 2014. Voor de drie belangrijkste kasstroomgenererende eenheden varieert de gewogen gemiddelde kapitaalkost toegepast in US dollar nominale termen tussen 9% en 11% voor Brazilië, 8% en 10% voor Mexico en 6% en 8% voor de Verenigde Staten;
- Verkoopkosten worden geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedenten.

De hierboven vermelde berekeningen worden ondersteund door waarderingsmultiples, genoteerde aandelenprijzen voor publiek verhandelde dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren voor reële waarde (recente markttransacties van gelijkaardige bedrijven).

Hoewel AB InBev gelooft dat haar beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen geschikt zijn, kunnen werkelijke resultaten afwijken van deze inschattingen in geval van andere veronderstellingen of andere markt- en macro-economische omstandigheden.

15. Immateriële activa

Miljoen US dollar	2014					2013
	Merkmamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	26 491	2 782	1 340	518	31 131	25 868
Netto-valutakoersverschillen	(656)	(172)	(165)	(33)	(1 026)	(240)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	1 170	46	5	35	1 256	5 068
Toevoegingen	5	298	155	74	532	543
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	(8)	(1)	(1)	(10)	–
Vervreemdingen	(1)	(31)	–	(5)	(37)	(286)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën	26	(78)	92	(6)	34	178
Saldo op het einde van het boekjaar	27 035	2 838	1 425	582	31 880	31 131
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	–	(830)	(902)	(61)	(1 793)	(1 497)
Netto-valutakoersverschillen	–	75	115	4	194	16
Afschrijvingen	–	(194)	(177)	(13)	(384)	(334)
Bijzondere waardeverminderingen	–	–	–	(4)	(4)	(10)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	–	1	–	1	–
Vervreemdingen	–	26	–	3	29	52
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën	–	(9)	8	1	–	(20)
Saldo op het einde van het boekjaar	–	(932)	(955)	(70)	(1 957)	(1 793)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2013	26 491	1 952	438	457	29 338	29 338
per 31 december 2014	27 035	1 906	470	512	29 923	–

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties die dit jaar plaatsvonden weerspiegelen voornamelijk de OB verwerving welke resulteerde in de opname van merken met een onbepaalde gebruiksduur voor een bedrag van 1 104m US dollar en overige immateriële activa.

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

De 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 merkmamen en bepaalde distributierechten die AB InBev aankoopt voor haar eigen producten en worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het vierde kwartaal van het boekjaar of op het moment dat er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Op 31 december 2014 bedraagt de netto boekwaarde van de immateriële activa 29 923m US dollar (31 december 2013: 29 338m US dollar) waarvan 28 159m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2013: 27 593m US dollar) en 1 764m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2013: 1 745m US dollar).

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

Miljoen US dollar Land	2014	2013
Verenigde Staten	21 468	21 414
Mexico	4 091	4 608
Zuid-Korea	1 035	-
China	417	330
Dominicaanse Republiek	386	399
Paraguay	186	187
Bolivië	171	171
Argentinië	169	220
Verenigd Koninkrijk	107	111
Uruguay	41	47
Canada	35	38
Chili	21	24
Duitsland	17	19
Rusland	15	25
	28 159	27 593

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

16. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2014	2013
Beleggingen op lange termijn		
Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	97	170
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	21	23
	118	193
Beleggingen op korte termijn		
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	301	123
	301	123

Op 31 december 2014 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn ten bedrage van 301m US dollar voornamelijk uit beleggingen in overheidsschuldinstrumenten aangegaan in Braziliaanse real. De onderneming investeert in deze beleggingen op korte termijn om haar liquiditeit te bevorderen en haar kapitaal in stand te houden.

De effecten aangehouden voor verkoop omvatten voornamelijk investeringen in niet-genoteerde ondernemingen en worden aan kostprijs gewaardeerd vermits hun reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld.

17. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

Miljoen US dollar	2014		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	457	(2 765)	(2 308)
Immateriële activa	264	(9 891)	(9 627)
Goodwill	29	(13)	16
Voorraden	140	(102)	38
Investerings in geassocieerde deelnemingen	–	(837)	(837)
Handels- en overige vorderingen	51	(98)	(47)
Rentedragende leningen	163	(585)	(422)
Personeelsbeloningen	899	(51)	848
Voorzieningen	368	(40)	328
Afgeleide financiële instrumenten	50	(6)	44
Overige elementen	585	(651)	(66)
Fiscaal overdraagbare verliezen	390	–	390
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	3 396	(15 039)	(11 643)
Saldering per belastbare entiteit	(2 338)	2 338	–
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	1 058	(12 701)	(11 643)

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

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Saldo op 1 januari	(11 661)	(10 361)
Opgenomen in de resultatenrekening	(147)	(18)
Opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	308	(293)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(250)	(1 143)
Overige bewegingen en wisselkoerseffecten	107	154
Saldo op 31 december	(11 643)	(11 661)

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

Op 31 december 2014, werd een uitgestelde belastingverplichting van 283m US dollar (2013: 41m US dollar) met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen niet opgenomen omdat het management verwacht dat deze schuld zich niet zal realiseren in de nabije toekomst.

Fiscaal overdraagbare verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering geboekt is, bedragen 2 397m US dollar (2013: 2 282m US dollar). 1 023m US dollar van deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen hebben geen vervaldatum, 86m US dollar, 87m US dollar en 94m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 1 107m US dollar een vervaldatum heeft van meer dan 3 jaar. Er werden hiervoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen verrekend worden en omdat de onderneming momenteel geen fiscale planningsstrategie heeft om deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen aan te wenden.

18. Voorraden

Miljoen US dollar	2014	2013
Vooruitbetalingen	86	78
Grond- en hulpstoffen	1 723	1 717
Goederen in bewerking	315	326
Gereed product	795	761
Handelsgoederen	55	68
	2 974	2 950
Voorraden andere dan goederen in bewerking		
Voorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	107	29
Boekwaarde van voorraden verstrekt als zakelijk onderpand	—	—

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2014 bedraagt 18 756m US dollar en werd gerapporteerd onder de rubriek 'kostprijs verkochte goederen' (2013: 17 594m US dollar).

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden erkend in 2014 bedragen 70m US dollar (2013: 59m US dollar).

19. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen US dollar	2014	2013
Kaswaarborgen	229	240
Leningen aan klanten	40	65
Nog te ontvangen uit de verkoop van activa	26	37
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	167	198
Afgeleide financiële instrumenten	507	120
Handels- en overige vorderingen	800	592
	1 769	1 252

Voor de aard van de kaswaarborgen verwijzen we naar Toelichting 29 *Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere*.

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen US dollar	2014	2013
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	3 363	2 935
Te ontvangen interesten	63	38
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	505	429
Afgeleide financiële instrumenten	1 737	607
Leningen aan klanten	52	50
Vooruitbetaalde kosten	554	616
Overige vorderingen	175	687
	6 449	5 362

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

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen op korte termijn, de verworven opbrengsten, de te ontvangen interesten, de overige vorderingen en de leningen op lange en korte termijn aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden voor 2014, respectievelijk 2013:

	Netto boekwaarde per 31 december 2014	Waarvan: noch een waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			minder dan 30 dagen	tussen 30 en 59 dagen	tussen 60 en 89 dagen	meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	3 363	3 164	152	28	19	–
Leningen aan klanten	92	89	1	1	1	–
Te ontvangen interesten	63	63	–	–	–	–
Overige vorderingen	175	175	–	–	–	–
	3 694	3 492	153	29	20	–

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

In overeenstemming met IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverstoppingen* omvat de bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, eveneens het lange termijn gedeelte van de leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van 2014 bedragen 39m US dollar (2013: 85m US dollar).

AB InBev's blootstelling aan krediet-, wisselkoers- en renterisico's wordt beschreven in Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

20. Liquide middelen

Miljoen US dollar	2014	2013
Geldbeleggingen op korte termijn	5 804	7 109
VS schatkistcertificaten	800	–
Liquide en snel vrij te maken middelen	1 753	2 730
Liquide middelen	8 357	9 839
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(41)	(6)
	8 316	9 833

De uitstaande liquide middelen op 31 december 2014 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 462m US dollar. Deze geblokkeerde tegoeden omvatten 458m US dollar neergelegd bij een beheersfonds opgericht en gefinancierd op 4 juni 2013 volgens 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 zij nog niet verworven had op 31 december 2014 – zie ook Toelichting 26 *Handels- en overige schulden*.

De geblokkeerde tegoeden bevatten ook 4m 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).

21. Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel

Staat van het kapitaal

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

Geplaatst kapitaal	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	1 608	1 735
Wijzigingen tijdens het jaar	–	1
	1 608	1 736

Eigen aandelen	Eigen Aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	1,6	(97)	(777)
Wijzigingen tijdens het jaar	(0,7)	34	21
	0,9	(63)	(756)

Op 31 december 2014 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 736m US dollar, vertegenwoordigd door 1 608 242 156 aandelen zonder nominale waarde waarvan 462 932 373 op naam en 1 145 309 783 gedematerialiseerde aandelen. Sinds de jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014 zijn alle uitstaande inschrijvingsrechten omgezet in opties op bestaande aandelen volgend op de goedkeuring door de aandeelhouders. Er zijn bijgevolg geen inschrijvingsrechten meer in omloop.

Het totale maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 45m US dollar (37m euro).

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

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

Wijzingen van eigendomsbelangen

In overeenstemming met IFRS 10 wordt de verwerving van bijkomende aandelen van een dochteronderneming nadat de controle reeds werd verkregen, verwerkt als een eigen-vermogenstransactie met eigenaars.

In de loop van 2014 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 88m US dollar. Gezien de betreffende dochterondernemingen reeds integraal werden geconsolideerd, hadden de aankopen geen impact op de winst van AB InBev maar reduceerden ze het minderheidsbelang en hadden ze bijgevolg een impact op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

Verslag overeenkomstig artikel 624 van het wetboek van vennootschappen - inkoop van eigen aandelen

Tijdens het jaar 2014 heeft AB InBev geen eigen aandelen ingekocht.

Tijdens het jaar 2014 heeft AB InBev verder de volgende verkooptransacties uitgevoerd:

- 34 903 aandelen werden verkocht aan leden van het Ambev senior management die overgeplaatst werden naar AB InBev. De verkoop gebeurde in het kader van een omwisselingsprogramma van aandelen tegen een prijs die zich 16,66% onder de marktprijs bevond, om de mobiliteit van het management aan te moedigen;
- 228 200 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de groep in overeenstemming met het vergoedingsbeleid van de onderneming voor kaderleden;
- Tenslotte werden 473 930 aandelen verkocht, als gevolg van de uitoefening van opties toegekend aan werknemers van de groep.

Op het einde van de periode bezat de onderneming 882 230 eigen aandelen waarvan 356 336 aandelen rechtstreeks aangehouden worden door AB InBev.

De nominale waarde van de aandelen bedraagt 0,77 euro. Bijgevolg vertegenwoordigen de aandelen die in de loop van het jaar 2014 werden verkocht, 689 021 US dollar (567 515 euro) van het geplaatst kapitaal en de aandelen die op het einde van 2014 nog in het bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigen 824 759 US dollar (679 317 euro) van het geplaatst kapitaal.

Dividenden

Op 30 oktober 2014 werd een interimdividend van 1,00 euro per aandeel of ongeveer 1 636m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interimdividend werd uitbetaald op 14 november 2014. Op 25 februari 2015 werd, bovenop het interimdividend uitbetaald op 14 november 2014, door de Raad van Bestuur een dividend voorgesteld van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 3 279m euro, wat een totale dividend betaling in het fiscale jaar 2014 vertegenwoordigt van 3,00 euro per aandeel of ongeveer 4 915m euro.

In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen en aanpassingen na balansdatum*, werd het dividend van februari 2015 niet opgenomen in de jaarrekening van 2014.

Op 30 oktober 2013 werd een interimdividend van 0,60 euro per aandeel of ongeveer 963m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit dividend werd uitbetaald op 18 november 2013. Op 30 april 2014 werd, bovenop het interim-dividend uitbetaald op 18 november 2013, een dividend van 1,45 euro per aandeel of ongeveer 2 322m euro goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering, wat een totale dividend betaling in het fiscale jaar 2013 vertegenwoordigt van 2,05 euro per aandeel of ongeveer 3 285m euro. Dit dividend werd uitbetaald op 8 mei 2014.

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.

Valutakoersverschillen

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

Afdekkingsreserves

De afdekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen waarvoor de afgedekte transactie de resultatenrekening nog niet heeft beïnvloed – zie ook Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Overdrachten van dochterondernemingen

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

Uitgesteld aandeel instrument

In een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich om na de verkoop van hun Grupo Modelo aandelen het equivalent van 23 076 923 AB InBev aandelen, die binnen de 5 jaar afgeleverd moeten worden, te verwerven tegen een vergoeding van bij benadering 1,5 miljard US dollar. 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 instrument voor uitgestelde aandelen wordt geclassificeerd als een eigen-vermogensinstrument, in lijn met IAS 32, vermits het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie voor het dividend wordt in het eigen vermogen weergegeven. Op 14 november 2014 betaalde de onderneming een coupon van 1,00 euro per aandeel of ongeveer 31m US dollar. Op 30 april 2014 heeft de onderneming een coupon uitbetaald ter waarde van 1,45 euro per aandeel of ongeveer 44m US dollar.

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

Lening van eigen aandelen

Om aan AB InBev's verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen te voldoen, nam AB InBev zich voor om leningen van eigen aandelen aan te gaan voor 13 miljoen eigen gewone aandelen. AB InBev zal elk equivalent aan dividend uitbetalen, na belasting, met betrekking tot de geleende effecten. Deze betaling zal gerapporteerd worden als dividend in het eigen vermogen.

Per 31 december 2014 werden 10m miljoen geleende effecten gebruikt om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen.

Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9 216m US dollar (2013: 14 394m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen uitstaand gedurende het jaar (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2014	2013
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 607	1 602
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	–	2
Effect van het lenen van eigen aandelen	4	–
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	13
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 634	1 617

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9 216m US dollar (2013: 14 394m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone aandelen uitstaand gedurende het jaar (inclusief uitgesteld aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2014	2013
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 607	1 604
Effect van het lenen van eigen aandelen	4	–
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	13
Effect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen	31	33
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 665	1 650

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 865	7 936
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(158)	6 175
Eenmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	509	283
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	9 216	14 394

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	9 216	14 394
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 634	1 617
Basis winst per aandeel	5,64	8,90
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 865	7 936
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 634	1 617
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	5,43	4,91
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	9 216	14 394
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 665	1 650
Verwaterde winst per aandeel	5,54	8,72
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 865	7 936
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 665	1 650
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	5,32	4,81

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties en de voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand waren. 8,5m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 31 december 2014.

22. Rentedragende leningen

Deze toelichting verstrekt informatie over de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen van de onderneming. Voor meer informatie betreffende de blootstelling van de onderneming aan rente- en wisselkoersrisico's, zie Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2014	2013
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	169	192
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	260	349
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	43 014	40 526
Andere leningen zonder borgstelling	57	75
Financiële leasing	130	132
	43 630	41 274

Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2014	2013
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	117	94
Handelspapier	2 211	2 065
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	560	345
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	4 535	5 327
Andere leningen zonder borgstelling	25	12
Financiële leasing	3	3
	7 451	7 846

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen per 31 december 2014 51,1 miljard US dollar, vergeleken met 49,1 miljard US dollar per 31 december 2013.

In het kader van de aankondiging van de verwerving van OB op 27 januari 2014, gaf Anheuser-Busch InBev Finance Inc., een dochteronderneming van AB InBev, obligaties uit voor een totaal hoofdbedrag van 5,25 miljard US dollar, bestaande uit 1,2 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2017, 0,3 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van obligaties met een variabele rentevoet met vervaldag in 2017, 1,25 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2019,

0,25 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van obligaties met variabele rente met vervaldag in 2019, 1,4 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2024 en 0,85 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2044. De obligaties met vaste rentevoet hebben een jaarlijkse rentevoet van 1,125% voor de 2017 obligaties, 2,150% voor de 2019 obligaties, 3,700% voor de 2024 obligaties en 4,625% voor de 2044 obligaties. De obligaties met variabele rentevoet hebben een jaarlijkse rentevoet van 19 basis punten boven de drie-maanden LIBOR voor de 2017 obligaties met variabele rentevoet en 40 basis punten boven de drie-maanden LIBOR voor de 2019 obligaties met variabele rentevoet.

Naast bovengenoemde, gaf AB InBev op 30 maart 2014 voor 2,5 miljard euro totaal hoofdbedrag aan obligaties uit, waarvan 850m euro totaal hoofdbedrag van obligaties met variabele rentevoet met vervaldag in 2018, met een jaarlijkse rentevoet van 38 basis punten boven de drie-maanden LIBOR; 650m euro totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2021, met een jaarlijkse rentevoet van 1,95% en 1,0 miljard euro totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2026, met een jaarlijkse rentevoet van 2,70%. De ontvangsten van deze uitgifte werden gebruikt voor algemene doeleinden.

Per 31 december 2014, zijn er geen bedragen opgenomen uit de 8,0 miljard US dollar Senior Facilities van 2010.

Het bedrag aan handelspapier bedraagt 2,2 miljard US dollar per 31 december 2014 en bevat US dollar en euro programma's met respectievelijk een totaal toegestane uitgifte tot 3,0 miljard US dollar en 1,0 miljard euro.

Per 31 december 2014 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2010 Senior Facilities bevatten geen restrictieve financiële convenanten.

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 December 2014 Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	286	117	72	28	41	28
Handelspapier	2 211	2 211	—	—	—	—
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	820	560	138	63	59	—
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	47 549	4 535	2 383	6 682	10 240	23 709
Andere leningen zonder borgstelling	82	25	14	10	13	20
Financiële leasing	133	3	4	4	14	108
	51 081	7 451	2 611	6 787	10 367	23 865

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 December 2013 Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	286	94	81	46	30	35
Handelspapier	2 065	2 065	—	—	—	—
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	694	345	170	142	37	—
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	45 853	5 327	4 587	2 465	8 677	24 797
Andere leningen zonder borgstelling	87	12	22	15	10	28
Financiële leasing	135	3	3	4	7	118
	49 120	7 846	4 863	2 672	8 761	24 978

Financiële leasingschulden Miljoen US dollar	Betalingen 2014	Interesten 2014	Hoofdsom 2014	Betalingen 2013	Interesten 2013	Hoofdsom 2013
Minder dan één jaar	14	11	3	14	11	3
Tussen één en twee jaar	13	10	3	14	11	3
Tussen twee en drie jaar	14	10	4	13	10	3
Tussen drie en vijf jaar	33	19	14	28	20	8
Meer dan vijf jaar	168	59	109	186	68	118
	242	109	133	255	120	135

De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en korte termijn schulden bij kredietinstellingen minus beleggingen in obligaties en liquide middelen. De netto schuld is een financiële prestatie-indicator die gebruikt wordt door het management van AB InBev om de veranderingen in de algemene liquiditeitspositie van de onderneming te 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 schuld afbouw te meten.

De netto schuld van AB InBev steeg van 38,8 miljard US dollar per 31 december 2013 tot 42,1 miljard US dollar per 31 december 2014. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk geïmpacteerd door de OB verwerving (5,5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (7,4 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (4,6 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (447m US dollar afname 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	2014	2013
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	43 630	41 274
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	7 451	7 846
	51 081	49 120
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	41	6
Liquide middelen	(8 357)	(9 839)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(308)	(310)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(322)	(146)
Netto schuld	42 135	38 831

23. Personeelsbeloningen

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

Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregelingen betaalt AB InBev bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen, of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, heeft de onderneming geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2014 bedroegen de bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 145m US dollar in vergelijking tot 117m US dollar in 2013.

Toegezegd-pensioenregelingen

Gedurende 2014 betaalde de onderneming bijdragen aan 63 toegezegd-pensioenregelingen, bestaande uit 49 pensioenplannen en 14 medische kosten plannen. Voor de meeste plannen geldt dat de vergoedingen gerelateerd zijn aan het salaris en het aantal dienstjaren. Voor de Amerikaanse, Belgische, Braziliaanse, Nederlandse, Zuid-Koreaanse, Mexicaanse, Britse, Canadese en Dominicaanse Republiek plannen worden gedeeltelijk beleggingen aangehouden. De activa van de andere plannen worden aangehouden in juridisch aparte fondsen, die opgericht zijn in overeenstemming met de lokale wettelijke bepalingen en gebruiken terzake. De medische kosten plannen in Brazilië, Canada en de Verenigde Staten voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families na opruststelling. Veel van de toegezegde pensioenregelingen zijn niet toegankelijk voor nieuwe deelnemers.

De contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden, omvat een verplichting van 210m US dollar met betrekking tot twee medische kosten plannen in Brazilië waarbij de vergoedingen worden uitgekeerd via Fundação Antonio Helena Zerrenner ("FAHZ"). FAHZ is een aparte juridische entiteit die medische, tandheelkundige, opvoedkundige en sociale bijstand verleent aan huidige en gepensioneerde werknemers van Ambev. Op 31 december 2014 zijn de actuariële verplichtingen gerelateerd aan de vergoedingen uitgekeerd door FAHZ volledig afgedekt door de bestaande activa van het fonds. Bijgevolg is er geen netto-verplichting opgenomen in de balans.

De netto verplichting met betrekking tot personeelsbeloningen bedraagt op 31 december 2014, 3 039m US dollar vergeleken met 2 852m US dollar per 31 december 2013. De reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichtingen inzake toegezegd-pensioenregelingen daalden respectievelijk met 603m US dollar en 488m US dollar in 2014. De stijging van de netto-verplichting inzake personeelsbeloningen is hoofdzakelijk te wijten aan ongunstige veranderingen in verdisconteringsvoeten (voornamelijk in de Eurozone, Mexico, Verenigd Koninkrijk, Canada en de Verenigde Staten) en de levensverwachting in de Verenigde Staten, gedeeltelijk gecompenseerd door positieve rendementen uit beleggingen en winsten door wijzigingen in de pensioenplannen en gezondheidszorg voordeelplannen na pensionering in de Verenigde Staten.

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(7 776)	(7 939)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5 773	6 376
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(2 003)	(1 563)
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(809)	(1 134)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(2 812)	(2 697)
Niet opgenomen activa	(171)	(137)
Netto verplichting opgenomen in balans	(2 983)	(2 834)
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(57)	(18)
Totaal personeelsbeloningen	(3 039)	(2 852)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(3 049)	(2 862)
Activa	10	10
Netto verplichting	(3 039)	(2 852)

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	(9 073)	(9 055)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(74)	(105)
Interestkosten	(438)	(428)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken dienstdtijd	334	63
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking van een regeling	-	88
(Verliezen)/winsten uit hoofde van beëindiging van een regeling	176	-
Betaalde beloningen	896	498
Bijdragen door deelnemers	(4)	(4)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(78)	(942)
Actuariële winsten/(verliezen) – demografische veronderstellingen	(210)	(110)
Actuariële winsten/(verliezen) – financiële veronderstellingen	(962)	729
Ervaringsaanpassingen	(40)	33
Netto-valutakoersverschillen	445	160
Overdrachten en overige bewegingen	443	-
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	(8 585)	(9 073)

De overdrachten en overige bewegingen resulteren uit het feit dat de onderneming vanaf 1 januari 2014 de proportionele consolidatie van bepaalde activiteiten heeft stopgezet – Zie ook toelichting 4 *Gebruik van inschattingen en veronderstellingen*.

Op de laatste waarderingsdatum was de contante waarde uit toegezegde pensioenrechten samengesteld uit circa 2,3 miljard US dollar verplichtingen met betrekking tot actieve werknemers, 1,5 miljard US dollar met betrekking tot niet meer bijdragende deelnemers en 4,8 miljard dollar met betrekking tot oprustgestelde deelnemers.

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	6 376	5 704
Interestopbrengsten	328	299
Administratiekosten	(24)	(23)
Rendement uit plan activa bovenop de interestopbrengsten	418	159
Bijdragen door AB InBev	326	324
Bijdragen door deelnemers	4	4
Betaalde beloningen na aftrek van administratiekosten	(896)	(498)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	51	694
Uitgekeerde activa bij beëindiging van een regeling	(82)	–
Netto-valutakoersverschillen	(338)	(141)
Overdrachten en overige bewegingen	(392)	(146)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	5 773	6 376

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen vertegenwoordigde een winst van 746m US dollar in 2014 ten opzichte van een winst van 458m US dollar in 2013. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door hogere marktrendementen in het bijzonder in Brazilië.

De verwerving door middel van bedrijfscombinaties in 2014 vloeit voort uit de OB combinatie.

De overdrachten en overige bewegingen resulteren uit het feit dat de onderneming vanaf 1 januari 2014 de proportionele consolidatie van bepaalde activiteiten heeft stopgezet – Zie ook toelichting 4 *Gebruik van inschattingen en veronderstellingen*.

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Oninbare overschotten op 1 januari	(136)	(307)
Interestkosten	(12)	(27)
Wijzigingen van het activaplafond exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten	(22)	197
Oninbare overschotten op 31 december	(171)	(136)

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(74)	(105)
Administratiekosten	(24)	(23)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	334	63
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	94	88
Winst uit bedrijfsactiviteiten	330	23
Financiële kosten	(124)	(156)
Totaal personeelsbeloningen	206	(132)

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Kostprijs verkochte goederen	(1)	(56)
Distributiekosten	(9)	(3)
Verkoop- en marketingkosten	(14)	(8)
Administratieve kosten	(24)	9
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	284	2
Eenmalige opbrengsten/(-kosten)	85	80
Financiële kosten	(115)	(156)
	206	(132)

De onderneming heeft in de loop van 2014 bepaalde pensioenplannen en gezondheidszorg voordeelplannen na pensionering geïmplementeerd en dit met name in de Verenigde Staten.

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

	2014					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	4,1%	4,1%	6,5%	10,8%	3,8%	4,4%
Prijsinflatie	–	2,0%	3,5%	4,5%	3,0%	2,7%
Toekomstige loonsverhogingen	2,0%	1,0%	4,7%	5,8%	–	3,6%
Toekomstige pensioenverhogingen	–	–	3,5%	–	2,8%	2,7%
Evolutie medische kostenpercentage	6,9%-5,0%	4,5%	–	8,2%	–	7,7%-5,8%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	85	86	82	85	87	85
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	88	89	85	88	89	88

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

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

Volatiliteit van fondsbeleggingen

De pensioenverplichtingen worden berekend aan de hand van een disconteringsvoet bepaald op basis van kwaliteitsvolle bedrijfsrendementen, indien de fondsbeleggingen dit rendement niet halen, kan de toegezegde pensioenverplichting in hoofde van de onderneming stijgen. Het merendeel van de fondsbeleggingen van de onderneming houden een belangrijk deel aan in aandelen, waarvan verwacht wordt dat ze beter presteren op lange termijn dan bedrijfsobligaties, terwijl ze volatiliteit en risico opleveren op korte termijn. Naarmate pensioenregelingen vervallen, reduceert de onderneming het investeringsrisico door meer te investeren in beleggingen die overeenstemmen met de verplichtingen. Niettemin is de onderneming van mening dat, gezien het lange termijn karakter van de pensioenverplichtingen, het aanhouden van een zeker niveau van investeringen in aandelen een geschikt onderdeel vormt van de lange termijn strategie van de onderneming om de pensioenregelingen doeltreffend te beheren.

Wijzigingen in de rendementen van obligaties

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

Risico op prijsinflatie

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

Levensverwachting

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

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

De gewogen gemiddelde duur van de toegezegde pensioenrechten bedraagt 14,3 jaar (2013: 13,9 jaar).

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

Miljoen US dollar	2014		
	Wijziging in veronderstelling	Verhoging in veronderstelling	Verlaging in veronderstelling
Disconteringsvoet	0,50%	(556)	613
Toekomstige loonsverhogingen	0,50%	28	(26)
Evolutie medische kostenpercentage	1,00%	49	(43)
Levensduur	1 jaar	214	(207)

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

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

	2014			2013		
	Markt-genoteerd	Niet-markt-genoteerd	Totaal	Markt-genoteerd	Niet-markt-genoteerd	Totaal
Staatsobligaties	29%	—	29%	27%	—	27%
Bedrijfsobligaties	26%	—	26%	27%	—	27%
Eigen-vermogensinstrumenten	36%	—	36%	40%	—	40%
Onroerend goed	—	3%	3%	—	3%	3%
Verzekeringscontracten	5%	1%	6%	3%	—	3%
	96%	4%	100%	97%	3%	100%

AB InBev verwacht ongeveer 250m US dollar te zullen bijdragen aan haar gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en 68m US dollar aan haar niet-gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering in 2015.

24. Op aandelen gebaseerde betalingen¹

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. AB InBev's drie voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het op aandelen gebaseerde compensatieplan ('Share-Based Compensation Plan'), ingevoerd in 2006 en gewijzigd in 2010, het lange termijn incentive warrant plan ('LTI Warrant Plan'), ingevoerd in 1999 en vervangen door een lange termijn incentive aandelenoptieplan voor bestuurders ('LTI Stock Option Plan Directors') in 2014, en het lange termijn incentive aandelenoptieplan voor kaderleden ('LTI Stock Option Plan Executives'), ingevoerd in 2009. Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingsmodel, 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 251m US dollar voor het jaar 2014 (inclusief de kost voor variabele verloning uitbetaald in aandelen) tegenover 243m US dollar voor het jaar 2013.

AB InBev op aandelen gebaseerde compensatieplannen

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Vanaf 1 januari 2010 werd de structuur van het op aandelen gebaseerd compensatieplan gewijzigd voor bepaalde kaderleden, waaronder het uitvoerend directie comité en andere leden van het senior management in het hoofdkantoor. Vanaf 1 januari 2011 geldt dit nieuwe plan voor alle andere leden van het senior management. Onder dit plan zullen het uitvoerend directie comité en andere leden van het senior management hun bonus in cash ontvangen maar de keuze hebben om een gedeelte of de gehele waarde van hun bonus te investeren in aandelen van AB InBev, genaamd bonusaandelen, met een wachtperiode van vijf jaar. Deze vrijwillige investering wordt beloond met een 10% verlaging op de marktprijs van de aandelen. De onderneming zal eveneens een dergelijke vrijwillige investering bijpassen door drie aandelen toe te kennen per vrijwillig geïnvesteerd bonusaandeel, tot een beperkt totaal percentage van de bonus van elke deelnemer. Het percentage van de bonus dat recht geeft op deze bijgepaste aandelen hangt af van de positie van het kaderlid. Het aantal bijgepaste aandelen wordt bepaald op basis van het bruto bedrag

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

van de geïnvesteerde variabele verloning. De aandelen aan verlaagde prijs en bijgepaste aandelen worden verleend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen ("restricted stock units") met een wachtperiode van vijf jaar. De houders van deze voorwaardelijk toegekende aandelen kunnen bovendien gerechtigd zijn om bijkomende voorwaardelijk toegekende aandelen te ontvangen van AB InBev ter waarde van de toegekende dividenden sinds de toekenning van de voorwaardelijk toegekende aandelen.

In 2014 heeft AB InBev 0,9m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan de werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot de bonus van 2013. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 90m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar. In 2013 heeft AB InBev 0,8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus van 2012 in het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, met een geschatte reële waarde van ongeveer 78m US dollar.

LTI warranten plan vervangen door het LTI aandelenoptieplan voor bestuurders

Voor 2014, gaf de onderneming regelmatig warranten, of inschrijvingsrechten op nieuw uitgegeven aandelen, uit in het kader van het LTI warranten plan ten voordele van de bestuurders en, tot 2006, de leden van het uitvoerend directie comité en andere leidinggevende werknemers. Elke LTI warranthouder had het recht om in te schrijven op een nieuw uitgegeven aandeel. De uitoefenprijs van de LTI warranten is gelijk aan de gemiddelde prijs van het aandeel van de onderneming op de reguliere markt van Euronext Brussel gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de uitgifte. LTI warranten toegekend vóór 2007 (behalve in 2003) hebben een looptijd van tien jaar; LTI warranten toegekend vanaf 2007 (en in 2003) hebben een looptijd van vijf jaar. LTI warranten zijn onderhevig aan een wachtperiode van één tot drie jaar. Annulering van een warrant komt voor in bepaalde omstandigheden wanneer de houder niet langer in dienst is. Op de algemene vergadering van aandeelhouders op 30 april 2014 werden alle uitstaande LTI warranten onder het LTI warranten plan omgezet in LTI aandelenopties. Dit impliceert dat de houders het recht hebben om bestaande gewone aandelen te kopen van Anheuser-Busch InBev SA/NV in plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden van de bestaande toelagen onder het LTI warranten plan blijven ongewijzigd.

Vanaf 2007 hebben de leden van het uitvoerend directie comité en andere werknemers geen recht meer om warranten te verkrijgen in het kader van het LTI warranten plan. In de plaats daarvan ontvangen zij een deel van hun verloning in de vorm van aandelen en opties, toegekend onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan en het lange termijn incentive aandelenoptieplan voor kaderleden.

Vanaf 2014 hebben de bestuurders geen recht meer om warranten te verkrijgen in het kader van het LTI warranten plan. In plaats daarvan besliste de algemene vergadering van aandeelhouders op 30 april 2014 het LTI warranten plan te vervangen door het LTI aandelenoptieplan voor bestuurders. Het gevolg hiervan is dat de toelagen voor bestuurders nu bestaan uit LTI aandelenopties in plaats van LTI warranten (het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen wordt vervangen door recht om bestaande aandelen te kopen). Toelagen worden jaarlijks discretionair toegekend op de aandeelhoudersvergadering op basis van een aanbeveling door het verloningscomité. De LTI aandelenopties hebben een uitgifteprijs gelijk aan de marktprijs op het moment van toekenning, een maximale looptijd van 10 jaar en een uitoefenperiode die start na 5 jaar. De aandelenopties worden onvoorwaardelijk na 5 jaar. Voorwaardelijk toegekende opties zijn onderworpen aan bijzondere annulatieregels wanneer het bestuurderschap niet wordt hernieuwd bij het verstrijken van zijn termijn of wanneer ze wordt beëindigd in de loop van zijn termijn, beide te wijten aan plichtsverzuim door de bestuurder.

AB InBev kende 0,2m aandelenopties toe aan de leden van de Raad van Bestuur in 2014. Dit vertegenwoordigt een reële waarde van ongeveer 4m US dollar. In 2013 werden onder dit plan 0,2m warranten toegekend met een reële waarde van ongeveer 3m US dollar.

LTI aandelenoptieplan voor kaderleden

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

In december 2014 heeft AB InBev 4,4m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 101m US dollar, waarvan 1,3m opties betrekking hebben op American Depositary Shares (ADS's) en 3,1m opties op aandelen van AB InBev. In december 2013 heeft AB InBev 4,1m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 93m US dollar, waarvan 1,2m opties betrekking hebben op American Depositary Shares (ADS's) en 2,9m opties op aandelen van AB InBev.

Andere toekenningen

AB InBev beschikt sinds 2010 over drie specifieke programma's aangaande voorwaardelijk toegekende aandelen op lange termijn. Eén programma maakt een aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden, die kunnen worden toegekend na goedkeuring door de CEO, bijvoorbeeld als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitoefenbaar na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2014 werden 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2m US dollar toegekend onder dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers. In december 2013, werden 0,4m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 36m US dollar toegekend onder dit programma.

Een tweede programma biedt de mogelijkheid tot een uitzonderlijke aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen aan bepaalde werknemers na goedkeuring door het verloningscomité van AB InBev als retentiepremie op lange termijn voor belangrijke werknemers van de onderneming. Werknemers die in aanmerking komen voor dit programma krijgen twee reeksen van voorwaardelijk toegekende aandelen waarvan de eerste helft uitoefenbaar wordt na vijf jaar en de tweede helft na tien jaar. Bij uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In december 2014 werden in het kader van dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers 0,2m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 21m US dollar. In december 2013 werden in het kader van dit programma 0,4m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 34m US dollar.

Een derde programma biedt de mogelijkheid om bepaalde werknemers toe te laten aandelen van de onderneming te kopen aan een verlaagde prijs als een retentiepremie op lange termijn voor (i) werknemers met hoog potentieel voor de onderneming die nu op mid-manager niveau zijn ("People bet share purchase program") of (ii) voor nieuw aangeworven werknemers. De vrijwillige investering in aandelen van de onderneming wordt door de onderneming bijgesteld met drie aandelen per geïnvesteerd aandeel. De korting en bijgestelde 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 2014 hebben de werknemers ter waarde van 0,5m US dollar aandelen gekocht in het kader van dit programma (2013: voor het equivalent van 0,5m US dollar).

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 2023. In 2014 werden 0,5m voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen 0,5m voorwaardelijk toegekende aandelen. In 2013 werden 0,6m voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen 0,5m voorwaardelijk toegekende aandelen. Als een variant op dit programma heeft het verloningscomité goedkeuring gegeven tot vervroegde vrijgave van de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging voor 0,5m voorwaardelijk toegekende opties. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties zijn niet uitoefenbaar tot 31 december 2023. Aangezien de wachtperiode voor deze aandelenopties gewijzigd is, werd er als gevolg van deze modificatie een versnelde kost opgenomen. Bovendien werden bepaalde opties die toegekend waren aangepast om de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te compenseren door de uitgifte van nieuwe bijkomende opties. In 2014 werden er 0,1m opties uitgegeven, die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen (2013: 0,6m nieuwe opties). Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing.

Voor meer informatie over op aandelen gebaseerde betalingen van voorgaande jaren zie Toelichting 24 *Op aandelen gebaseerde betalingen* in de geconsolideerde jaarrekening van 2013.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het AB InBev optiewaarderingsmodel op de in 2014 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2014	2013	2012
Reële waarde van de toegekende opties en warrants	20,70	21,74	19,57
Prijs van het aandeel	113,29	103,06	86,87
Uitoefenprijs	113,29	103,05	86,83
Verwachte volatiliteit	24%	24%	25%
Verwachte dividenden	3,00%	2,92%	2,50%
Risicovrije rentevoet	1,23%	2,06%	1,73%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 2.531 dagen van historische data. Bij de bepaling van de verwachte volatiliteit heeft AB InBev geen rekening gehouden met de volatiliteit die werd waargenomen tussen de periode van 15 juli 2008 tot 30 april 2009, ingevolge de extreme marktomstandigheden die toen werden waargenomen. Het binomiaal Hull model veronderstelt dat alle werknemers hun opties onmiddellijk zouden uitoefenen als de prijs van het AB InBev aandeel 2,5 maal de uitoefenprijs bedraagt. Dit betekent dat er geen specifieke verwachte looptijd van de aandelenopties wordt toegepast.

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

Miljoen opties en warrants	2014	2013	2012
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	52,5	53,3	54,4
Opties en warrants toegekend gedurende het boekjaar	4,5	4,8	4,5
Opties en warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar	(10,0)	(4,2)	(3,3)
Opties en warrants opgegeven gedurende het boekjaar	(1,4)	(1,4)	(2,3)
Uitstaande opties en warrants per 31 december	45,6	52,5	53,3

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

De uitoefenprijs van de uitstaande opties en warrants varieert tussen 10,32 euro (12,53 US dollar) en 96,36 euro (116,99 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 7,34 jaar bedraagt.

Van de 45,6m uitstaande opties en warrants zijn er 10,8m uitoefenbaar op 31 december 2014.

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

Bedragen in US dollar ¹	2014	2013	2012
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	45,38	38,31	32,98
Toegekend gedurende het boekjaar	113,29	103,05	87,94
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	24,40	41,07	31,85
Opgegeven gedurende het boekjaar	45,75	45,18	32,82
Openstaand per 31 december	51,35	45,38	38,31
Uitoefenbaar per 31 december	36,21	57,28	40,65

Voor aandelenopties en warrants uitgeoefend gedurende 2014 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 83,54 euro (101,42 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2014	2013	2012
Voorwaardelijke toegekende aandelen per 1 januari	4,7	3,3	2,3
Toegekend gedurende het boekjaar	1,3	1,6	1,1
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	–	–	–
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,2)	(0,2)	(0,1)
Voorwaardelijk uitstaande toegekende aandelen per 31 december	5,8	4,7	3,3

Ambev op aandelen gebaseerde compensatieplannen

Sinds 2005 heeft Ambev een plan gehad dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waaronder toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, zoals gewijzigd in 2010, heeft Ambev in maart 2014 5,2m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 38m US dollar. In maart 2013 heeft Ambev 4,3m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 35m US dollar.

Vanaf 2010 komen werknemers in leidinggevende posities in aanmerking voor een jaarlijks lange termijn incentive plan dat uitgekeerd wordt in Ambev LTI aandelenopties (of in de toekomst, gelijkaardige op aandelen gebaseerde instrumenten), afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestatie van de werknemer en zijn toekomstig potentieel. In 2014 heeft Ambev 16,8m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 37m US dollar. In 2013 heeft Ambev 12,8m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 36m US dollar.

Met het oog op het aanmoedigen van de mobiliteit van managers, werden de kenmerken van bepaalde in voorgaande jaren toegekende Ambev opties aangepast teneinde de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te vervangen door de uitgifte van 0,2m opties in 2014 die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. In 2013 werden 0,2m opties uitgegeven die de economische waarde van de dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het Ambev optiewaarderingsmodel op de in 2014 toegekende aandelenopties zijn hieronder opgenomen:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2014	2013	2012 ²
Reële waarde van toegekende opties	1,96	2,61	2,73
Prijs van het aandeel	6,00	7,30	8,34
Uitoefenprijs	6,00	7,30	8,34
Verwachte volatiliteit	32%	33%	33%
Verwachte dividenden	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%
Risicovrije rentevoet	2,20% - 12,40% ³	1,90% - 12,60% ³	2,10% - 11,20% ³

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

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

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

Het totaal aantal uitstaande opties van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2014	2013	2012 ²
Uitstaande opties per 1 januari	147,7	143,9	147,8
Opties toegekend gedurende het boekjaar	17,0	13,1	15,5
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(34,8)	(7,2)	(12,5)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(3,8)	(2,1)	(6,9)
Uitstaande opties per 31 december	126,1	147,7	143,9

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

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 1,06 Braziliaanse real (0,40 US dollar) en 19,14 Braziliaanse real (7,21 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd 6,87 jaar bedraagt.

Van de 126,1m uitstaande opties zijn er 35,9m opties uitoefenbaar op 31 december 2014.

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

Bedragen in US dollar ¹	2014	2013	2012 ²
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	2,69	3,54	3,18
Toegekend gedurende het boekjaar	6,03	7,27	8,39
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	1,45	1,15	1,38
Opgegeven gedurende het boekjaar	4,25	3,46	1,37
Openstaand per 31 december	3,79	2,69	3,54
Uitoefenbaar per 31 decembe	1,11	1,42	1,85

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2014 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 16,12 Braziliaanse real (6,07 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2014	2013	2012 ²
Voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand per 1 januari	15,6	11,5	8,0
Toegekend gedurende het boekjaar	5,2	4,3	5,0
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	(2,3)	–	–
Opgegeven gedurende het boekjaar	(1,0)	(0,2)	(1,5)
Voorwaardelijk toegekende aandelen per 31 december	17,5	15,6	11,5

Gedurende 2014 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 0,6m AB InBev aandelen (0,1m AB InBev aandelen in 2013) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 12m US dollar (2,2m US dollar in 2013) 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.

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

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

25. Voorzieningen

Miljoen US dollar	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari 2014	177	535	16	728
Netto-valutakoersverschillen	(10)	(40)	(2)	(52)
Aangelegde voorzieningen	65	327	1	393
Aangewende voorzieningen	(56)	(130)	(1)	(187)
Teruggenomen voorzieningen	(11)	(79)	(3)	(93)
Overige bewegingen	1	10	(1)	10
Saldo op 31 december 2014	166	623	10	799

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

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen US dollar	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Herstructureringen					
Herstructurering	166	60	10	83	13
Geschillen					
Winstbelastingen en indirecte belastingen	356	43	247	53	13
Sociale geschillen	83	25	19	36	3
Commerciële geschillen	47	26	14	4	3
Overige	137	9	95	32	1
	623	103	375	125	20
Andere					
Verlieslatende contracten	1	–	–	1	–
Waarborgen	3	–	1	2	–
Overige	6	2	1	3	–
	10	2	2	6	–
Totale voorzieningen	799	165	387	214	33

Sinds 1 januari 2005 is AB InBev onderworpen aan het emissierechtensysteem met betrekking tot broeikasgassen van kracht in de Europese Unie. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal emissierechten, nodig om de CO₂ uitstoot op te kunnen vangen, het aantal emissierechten die men heeft, overstijgt, wordt een voorziening aangelegd. Deze voorziening wordt bepaald aan de hand van het geschatte bedrag van de uitgaven om de verplichting na te komen. Aangezien op 31 december 2014 de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO₂ uitstoot dekken, werd er geen voorziening aangelegd.

26. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2014	2013
Te betalen indirecte belastingen	230	369
Handelsschulden	305	381
Ontvangen waarborgen	11	12
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	138	1 801
Afgeleide financiële instrumenten	64	159
Overige schulden	322	500
	1 070	3 222

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2014	2013
Handelsschulden en toegerekende kosten	10 913	9 834
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	1 030	1 173
Te betalen indirecte belastingen	1 849	1 689
Te betalen interesten	850	888
Consignatieverplichtingen	715	682
Ontvangen waarborgen	64	71
Afgeleide financiële instrumenten	1 013	630
Te betalen dividenden	518	384
Over te dragen opbrengsten	53	38
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 640	861
Overige schulden	277	224
	18 922	16 474

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit de 1,2 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.

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen omvatten eveneens de verplichting van 0,5 miljard US dollar voor de Grupo Modelo aandelen die de onderneming niet had verworven op 31 december 2014. Op 3 juni 2013 heeft AB InBev een beheersfonds opgericht en gefinancierd om aandeel aanbiedingen van Grupo Modelo aandeelhouders te aanvaarden aan een prijs van 9,15 US dollar per aandeel en dit gedurende een periode van 25 maanden.

Afgeleide financiële instrumenten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de waardering aan marktwaaarde van de interestswaps, valutatermijncontracten en de forward contracten inzake grondstoffen aangegaan ter afdekking van het operationele risico van de onderneming (zie ook Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* in de geconsolideerde jaarrekening van 2014).

27. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

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

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

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

Miljoen US dollar	2014					2013				
	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar
Vreemde valuta										
Forward vreemde valuta contracten	7 554	47	—	—	—	7 530	4	—	—	—
Vreemde valuta futures	1 822	—	—	—	—	927	—	—	—	—
Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	—	—	—	—	—	415	—	—	—	—
Rentevoeten										
Interestswaps	350	—	113	2 250	787	11 800	350	—	128	—
Cross currency interestswaps	1 023	—	1 789	2 373	1 197	683	1 096	—	2 841	827
Interestfutures	—	139	113	151	—	—	137	13	—	—
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 422	48	—	—	—	1 383	327	—	—	—
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	1 374	194	—	—	—	992	293	—	—	—
Eigen vermogen										
Eigen-vermogeninstrumenten	4 854	838	—	—	—	4 947	716	—	—	—

A. Wisselkoersrisico

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

Wisselkoersrisico's op bedrijfsactiviteiten

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

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

Miljoen US dollar	31 December 2014			31 December 2013		
	Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie	Totaal risico	Totaal Afdekkingen ¹	Open positie
Euro / Braziliaanse real	(64)	64	–	(38)	38	–
Euro / Canadese dollar	(51)	51	–	(39)	39	–
Euro / Tsjechische kroon	(3)	(9)	(12)	(3)	(10)	(13)
Euro / Hongaarse forint	(4)	(13)	(17)	(4)	(14)	(18)
Euro / Mexicaanse peso	(104)	104	–	138	(138)	–
Euro / Britse pond	(94)	225	131	(161)	259	98
Euro / Russische roebel	(102)	127	25	(97)	97	–
Euro / Oekraïense grivna	(72)	–	(72)	(94)	68	(26)
Euro / US dollar	–	127	127	–	–	–
Britse pond / Euro	(49)	11	(38)	(53)	33	(20)
US dollar / Argentijnse peso	(345)	345	–	(282)	282	–
US dollar / Boliviaanse boliviano	(72)	72	–	(52)	52	–
US dollar / Braziliaanse real	(1 389)	1 389	–	(1 680)	1 680	–
US dollar / Canadese dollar	(271)	271	–	(184)	184	–
US dollar / Chileense peso	(140)	140	–	(68)	68	–
US dollar / Euro	(145)	120	(25)	101	(147)	(46)
US dollar / Mexicaanse peso	(1 182)	5 795	4 613	(694)	5 316	4 622
US dollar / Paraguayaanse guarani	(84)	84	–	(48)	48	–
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(46)	46	–	(57)	57	–
US dollar / Britse pond	(25)	14	(11)	(31)	27	(4)
US dollar / Russische roebel	(135)	81	(54)	(75)	121	46
US dollar / Oekraïense grivna	(44)	–	(44)	(35)	70	35
US dollar / Uruguayaanse peso	(37)	37	–	(29)	29	–

De US dollar / Mexicaanse peso open positie op lange termijn is voornamelijk gerelateerd aan liquide middelen aangehouden in Mexico in US dollar.

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

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

Wisselkoersrisico's op leningen binnen de groep

In 2012, 2013 en 2014 werden een reeks contracten aangaande afgeleide instrumenten met betrekking tot wisselkoersen aangegaan om het risico uit vreemde valuta van intragroepsleningen tussen entiteiten van de groep die een verschillende functionele munteenheid hebben, af te dekken. Per 31 december 2014 werden leningen binnen de groep met Rusland afgedekt tegen US dollar voor een bedrag van 3 300m Russische roebel (5 900m Russische roebel in 2013).

¹ Herwerkt conform de 2014 presentatie

Wisselkoersrisico's op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten

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

Op 31 december 2014 zijn er toegewezen afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van een netto-investering voor een bedrag van 7 012m in US dollar omgerekend (7 866m US dollar in 2013) in holdingmaatschappijen en ongeveer 2 889m in US dollar omgerekend (2 500m US dollar in 2013) op het niveau van Ambev. Deze afgeleide en niet-afgeleide instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Argentijnse peso, Boliviaanse boliviano, Braziliaanse real, Britse pond, Canadese dollar, Chileense peso, Dominicaanse peso, euro, Mexicaanse peso, Zuid-Koreaanse won en US dollar als functionele munt af te dekken.

Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

Het is de politiek van AB InBev om leningen van de dochterondernemingen zo veel mogelijk in de functionele munt van de dochteronderneming aan te houden. In de mate dat dit niet mogelijk is, wordt er aan afdekking gedaan tenzij de afdekkingskosten groter zijn dan de baten. Beslissingen over rentevoeten en valuta-mix van schulden en liquide middelen worden genomen op een globaal niveau en houden rekening met de alomvattende benadering van het risico management.

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

Gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico

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

	2014		
	Slotkoers 31 December 2014	Mogelijke slotkoers ¹	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond / Euro	1,28	1,21 – 1,36	5,76%
Euro / Tsjechische kroon	27,73	27,11 – 28,36	2,26%
Euro / Hongaarse forint	315,56	294,18 – 336,93	6,77%
Euro / Russische roebel	68,30	49,11 – 87,5	28,10%
Euro / Oekraïense grivna	19,14	13,61 – 24,68	28,90%
US dollar / Euro	0,82	0,77 – 0,87	6,14%
US dollar / Mexicaanse peso	14,72	13,69 – 15,75	7,00%
US dollar / Britse pond	0,64	0,61 – 0,68	5,59%
US dollar / Russische roebel	56,26	41,27 – 71,25	26,65%
US dollar / Oekraïense grivna	15,77	11,27 – 20,27	28,54%

	2013		
	Slotkoers 31 December 2014	Mogelijke slotkoers ²	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond / Euro	1,20	1,12 – 1,28	6,96%
Euro / Tsjechische kroon	27,43	25,67 – 29,18	6,39%
Euro / Hongaarse forint	297,00	274,46 – 319,54	7,59%
Euro / Oekraïense grivna	11,02	10,18 – 11,87	7,64%
US dollar / Euro	0,73	0,67 – 0,78	7,09%
US dollar / Mexicaanse peso	13,08	11,67 – 14,5	10,80%
US dollar / Russische roebel	32,73	30,29 – 35,17	7,45%
US dollar / Oekraïense grivna	7,99	7,78 – 8,21	2,72%

¹ De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2014.

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

Indien de Britse pond, de Hongaarse forint, de Mexicaanse peso, de Oekraïense grivna, de Russische roebel en de Tsjechische kroon tijdens 2014 verzwakt/versterkt zouden zijn tegenover de euro of de US dollar a rato van de bovenstaande mogelijke koersen, en indien alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou de impact voor 2014 op de geconsolideerde winst voor belastingen 103m US dollar (19m US dollar in 2013) hoger/lager zijn geweest.

Bovendien stelde AB InBev's gevoeligheidsanalyse¹ ten opzichte van wisselkoersen, uitgevoerd op haar globale posities van afgeleide instrumenten per 31 december 2014, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 446m US dollar (427m US dollar in 2013) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

Netto wisselkoersresultaten

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Reële-waardeafdekkingen - afdekkingsinstrumenten	–	(2)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(60)	2
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	53	(1)
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	–	(122)
Economische afdekkingen - afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	11	125
Overige resultaten - niet afgedekt	315	(297)
	319	(295)

B. Renterisico

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

Reële-waardeafdekking

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

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

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

US dollar vastrentende obligatie afdekkingen (renterisico op leningen in US dollar) In mei 2009 heeft de onderneming een reeks van vastrentende obligaties uitgegeven aan een totaal hoofdbedrag van 1,0 miljard US dollar. Deze hebben een jaarlijkse rentevoet van 6,875% en vervallen in november 2019.

In maart 2010 heeft de onderneming een reeks van vastrentende obligaties uitgegeven aan een totaal hoofdbedrag van 1,0 miljard US dollar. Deze hebben een jaarlijkse rentevoet van 5,00% en vervallen in april 2020.

De onderneming heeft meerdere US dollar vaste/variabele interestswaps aangegaan om de impact van fluctuaties in de US dollar rentevoeten op de reële waarde van deze obligaties te beheersen en beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

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

Ambev is in een vast/variabel interestswap getreden om de impact van het renterisico op deze obligaties af te dekken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

¹ De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2014.

US dollar vastrentende obligatie afdekkingen (renterisico op leningen in US dollar) In januari 2014 heeft de onderneming een reeks van vastrentende obligaties uitgegeven aan een totaal hoofdbedrag van 1,25 miljard US dollar. Deze obligaties hebben een rentevoet van 2,15% en vervallen in februari 2019.

De onderneming heeft meerdere US dollar vaste/variabele interestswaps aangegaan om de impact van fluctuaties in de US dollar rentevoeten op deze obligaties te beheersen en beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdeckingsrelaties.

Kasstroomafdekking

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

Per 31 december 2014 en 2013 zijn er geen resterende open posities met betrekking tot het renterisico op het opgenomen bedrag van de 2010 senior facilities en de resterende renteswaps vervielen in de loop van 2014.

Canadese dollar obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Canadese dollar) In januari 2013 heeft de onderneming een reeks van obligaties uitgegeven aan een totaal hoofdbedrag van 1,2 miljard Canadese dollar. De obligaties die vervallen in januari 2018 hebben een jaarlijkse rentevoet van 2,375% en degenen die vervallen in januari 2023 hebben een jaarlijkse rentevoet van 3,375%.

De onderneming heeft meerdere Canadese dollar vast/euro variabele cross currency interest rate swaps aangegaan om de impact van wisselkoersschommelingen van de Canadese dollar en renterisico op deze obligaties te beheersen en beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als kasstroomafdeckingsrelaties.

Britse pond obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Britse pond) In september 2013 heeft de onderneming een Britse pond obligatie uitgegeven voor een equivalent van 500m Britse pond. Deze obligatie heeft een jaarlijkse rentevoet van 4,00% en vervalt in september 2025.

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

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als kasstroomafdeckingsrelaties.

Economische afdekking

Zwitserse frank obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Zwitserse frank) In mei 2009 heeft de onderneming een obligatie uitgegeven in Zwitserse frank voor een bedrag gelijk aan 600m Zwitserse frank. Deze obligatie verviel in juni 2014.

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

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

Per 31 december 2014 zijn er geen resterende bedragen en open posities met betrekking tot de Zwitserse frank obligatie.

Verhandelbare schuldinstrumenten afdekkingen (renterisico op Braziliaanse real) In de loop van 2014 heeft Ambev geïnvesteerd in uiterst liquide overheidsschuldinstrumenten aangegaan in Braziliaanse real. Deze vastrentende instrumenten werden opgenomen in de aangehouden voor handelsdoeleinden categorie.

De onderneming heeft ook interestfutures aangegaan om het Braziliaanse real renterisico op deze overheidsinstrumenten te neutraliseren. Aangezien beide instrumenten gewaardeerd worden aan reële waarde met wijzigingen opgenomen in de resultatenrekening, was er geen behoefte aan een afdeckingsrelatie.

Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten.

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

31 December 2014		Vóór afdekking		Na afdekking	
Rentedragende leningen Miljoen US dollar		Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet					
Braziliaanse real		7,24%	438	8,74%	668
Euro		0,36%	1 328	2,70%	2 844
Russische roebel		—	—	8,96%	94
US dollar		0,98%	745	2,62%	3 539
Overige		11,12%	26	11,12%	26
			2 537		7 171
Vaste rentevoet					
Argentijnse peso		23,69%	37	23,69%	37
Braziliaanse real		7,99%	595	7,96%	457
Canadese dollar		3,14%	1 548	3,22%	1 161
Dominicaanse peso		10,38%	23	10,38%	23
Euro		3,02%	10 246	2,90%	12 822
Britse pond		6,71%	2 816	9,34%	888
Zuid-Koreaanse won		—	—	2,26%	500
US dollar		4,02%	33 312	4,13%	28 055
Overige		7,18%	8	7,18%	8
			48 585		43 951

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

Op 31 december 2014 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking hierboven weergegeven de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen van 41m US dollar.

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 7 171m US dollar of 14,03% van AB InBev's totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de marktrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2014		
	Rentevoet 31 December 2014 ¹	Mogelijke rentevoet ²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	11,11%	10,25% - 11,97%	7,72%
Euro	0,08%	0,04% - 0,11%	43,74%
Russische roebel	23,77%	11,93% - 35,61%	49,79%
US dollar	0,26%	0,23% - 0,28%	9,16%

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

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de marktrentes zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 31 december 2014, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de rentelasten van 2014 19m US dollar hoger/lager zijn (2013: 13m US dollar). Dit effect zou gecompenseerd worden door 70m US dollar hogere/lagere renteopbrengsten uit AB InBev's rentedragende financiële activa (2013: 82m US dollar).

Interestkosten

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(2 236)	(2 066)
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(97)	(106)
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	42	21
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(35)	–
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	10	(5)
Afdekking van netto investering – afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	192	94
Economische afdekkingen - risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(9)	(24)
Economische afdekkingen - afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	125	43
	(2 008)	(2 043)

C. Prijsrisico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijschommelingen, die ook in de toekomst worden verwacht. Bijgevolg gebruikt AB InBev zowel contracten met vaste prijzen als afgeleide instrumenten om het risico op blootstelling aan fluctuaties van de grondstofprijzen te beperken. De onderneming heeft een belangrijke blootstelling aan prijschommelingen in de volgende grondstoffen: aardgas, aluminium, brandstof, gerst, glas, golfkarton, graankorrels, hop, kolen, labels, maïssiroop, mout, rijst, sinaasappelsap, staal en tarwe. Op 31 december 2014 heeft de onderneming de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan (nominale bedragen): aluminiumswaps voor een contractbedrag van 1 470m US dollar (2013: 1 710m US dollar), aardgas en energiederivaten voor een contractbedrag van 330m US dollar (2013: 330m US dollar), verhandelbare suiker futures voor een contractbedrag van 83m US dollar (2013: 147m US dollar), maïsswaps voor een contractbedrag van 285m US dollar (2013: 332m US dollar), verhandelbare tarwe futures voor een contractbedrag van 648m US dollar (2013: 390m US dollar),

¹ 3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 31 december 2014 en 31 december 2013.

² De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2014 en 31 december 2013. Voor de schuld in Braziliaanse real met variabele rentevoet is de geschatte marktrentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de lange-termijn rentevoet ('TJLP'). Wat betreft de overige marktrentevoeten, is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden koersen van toepassing voor de desbetreffende valuta (vb. EURIBOR 3M, LIBOR 3M).

rijstswaps voor een contractbedrag van 76m US dollar (2013: 70m US dollar) en plastic derivaten van 146m US dollar (2013: 16m US dollar). Deze afdekkingen zijn aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

Gevoeligheidsanalyse voor grondstofprijzen

De impact van wijzigingen in de grondstofprijzen bij de blootstelling van afgeleide instrumenten van AB InBev zou tot een immateriële impact geleid hebben op de winst van 2014 gezien de meeste grondstofderivaten van de onderneming aangemerkt zijn in een afdekkingsrelatie.

Onderstaande tabel toont de geschatte impact van wijzigingen in de grondstofprijzen, waarvoor AB InBev een materiële blootstelling aan derivaten had per 31 december 2014, op het eigen vermogen.

Miljoen US dollar	2014		
	Effect vóór belastingen op eigen vermogen		
	Prijsvolatiliteit in % ¹	Prijstoename	Prijsafname
Aluminum	15,81%	197	(197)
Suiker	26,74%	53	(53)
Tarwe	26,57%	57	(57)
Energie	22,48%	67	(67)
Rijst	16,72%	13	(13)
Maïs	22,30%	59	(59)

Miljoen US dollar	2013		
	Effect vóór belastingen op eigen vermogen		
	Prijsvolatiliteit in % ²	Prijstoename	Prijsafname
Aluminum	16,89%	244	(244)
Suiker	18,23%	27	(27)
Tarwe	19,73%	1	(1)
Energie	13,77%	46	(46)
Rijst	18,19%	11	(11)
Maïs	37,72%	93	(93)

D. Aandelenkoersrisico

AB InBev heeft een aantal afgeleide instrumenten aangegaan om het risico af te dekken dat ontstaat uit de verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. Het doel van deze afgeleide instrumenten is het effectief afdekken van het risico dat een prijsstijging van de aandelen van AB InBev een negatieve impact heeft op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingen. Bovendien ging AB InBev een reeks van afgeleide contracten aan om zich af te dekken tegen het uitgesteld aandeel instrument gerelateerd aan de Modelo verwerving (zie ook Toelichting 11 Financiële opbrengsten en kosten en Toelichting 21 Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel). Gezien de meeste van deze afgeleide instrumenten niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekking, werden ze niet aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

Per 31 december 2014 werd een blootstelling gelijk aan 56,7m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totale winst van 1 220m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 711m US dollar betrekking heeft op de onderneming zijn op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 509m US dollar op de Modelo transactie (zie ook Toelichting 11 Financiële opbrengsten en kosten).

In 2012, 2013 en 2014 heeft AB InBev met tegenpartijen bepaalde derivatencontracten teruggebracht naar de marktprijs. Dit resulteerde in 2012, 2013 en 2014 respectievelijk in een positieve kasstroom van 675m US dollar, 515m US dollar en 155m US dollar en in een daling van het tegenpartijrisico.

Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

De gevoeligheidsanalyse op de afdekking van het op aandelen gebaseerd betalingsplan, berekend op basis van een redelijke volatiliteit¹ van 18,29% (2013: 23,47%) van de aandelenkoers van AB InBev en met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 1 183m US dollar op de winst voor belastingen van 2014 (2013: 1 272m US dollar).

¹ De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2014.

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

E. Kredietrisico

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

AB InBev beheerst haar blootstelling aan kredietrisico van de tegenpartijen via minimum richtlijnen aangaande kredietrisico voor tegenpartijen, diversificatie van tegenpartijen, het werken binnen toegestane limieten voor tegenpartijen en door beperkingen te plaatsen op de vervaldatum van financiële activa. De onderneming heeft verder nog master netting overeenkomsten met alle financiële instellingen die tegenpartij zijn van rechtstreeks afgesloten afgeleide financiële instrumenten. Deze overeenkomsten staan de netto afrekening van activa en passiva toe die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij. Op basis van al deze maatregelen meent AB InBev dat het risico op 31 december 2014 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

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

Blootstelling aan kredietrisico

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

Miljoen US dollar	2014			2013		
	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Aangehouden voor handelsdoeleinden	301	—	301	123	—	123
Aangehouden voor verkoop	108	(11)	97	183	(13)	170
Aangehouden tot einde looptijd	21	—	21	23	—	23
Handelsvorderingen	3 488	(260)	3 228	3 052	(249)	2 803
Kaswaarborgen	229	—	229	240	—	240
Leningen aan klanten	121	(30)	91	198	(84)	114
Overige vorderingen	2 281	(128)	2 153	2 885	(162)	2 723
Afgeleide financiële instrumenten	2 244	—	2 244	727	—	727
Liquide middelen	8 357	—	8 357	9 839	—	9 839
	17 150	(429)	16 721	17 270	(508)	16 762

Per 31 december 2014 waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico's met één tegenpartij en geen enkele individuele klant vertegenwoordigde meer dan 10% van de totale opbrengsten van de groep in 2014.

Bijzondere waardeverminderingen

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

Miljoen US dollar	2014					
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Liquide Middelen	Totaal
Saldo op 1 januari	(13)	(249)	(84)	(162)	—	(508)
Bijzondere waardeverminderingen	(1)	(37)	(1)	—	—	(39)
Afboeking	2	28	38	15	—	83
Omrekeningsverschillen	1	(2)	17	19	—	35
Saldo op 31 december	(11)	(260)	(30)	(128)	—	(429)

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

F. Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

Miljoen US dollar	2014						Meer dan 5 jaar
	Boekwaarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(286)	(313)	(124)	(82)	(32)	(46)	(29)
Handelspapier	(2 211)	(2 214)	(2 214)	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(820)	(889)	(590)	(168)	(69)	(62)	–
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(47 549)	(66 851)	(5 715)	(4 212)	(8 339)	(13 154)	(35 431)
Andere leningen zonder borgstelling	(82)	(175)	(35)	(21)	(18)	(22)	(79)
Financiële leasing	(133)	(244)	(14)	(14)	(14)	(34)	(168)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(41)	(41)	(41)	–	–	–	–
Handels- en overige schulden	(18 909)	(19 151)	(17 908)	(356)	(215)	(163)	(509)
	(70 031)	(89 878)	(26 641)	(4 853)	(8 687)	(13 481)	(36 216)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	33	33	47	21	(11)	(24)	–
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(277)	(281)	(281)	–	–	–	–
Cross currency interestswaps	319	384	83	41	103	116	41
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(166)	(169)	(171)	2	–	–	–
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	1 258	1 246	1 028	218	–	–	–
	1 167	1 213	706	282	92	92	41
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(45)	(47)	(46)	2	41	(43)	(1)

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

Miljoen US dollar	2013					
	Boekwaarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva						
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(286)	(312)	(104)	(86)	(50)	(38)
Handelspapier	(2 065)	(2 066)	(2 066)	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(694)	(774)	(374)	(206)	(156)	(38)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(45 853)	(65 215)	(6 590)	(6 391)	(4 138)	(11 758)
Andere leningen zonder borgstelling	(87)	(160)	(20)	(27)	(19)	(16)
Financiële leasing	(135)	(256)	(14)	(13)	(14)	(28)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(6)	(6)	(6)	–	–	–
Handels- en overige schulden	(18 891)	(19 121)	(15 841)	(1 806)	(271)	(260)
	(68 017)	(87 910)	(25 015)	(8 529)	(4 648)	(12 134)
Afgeleide financiële activa/(passiva)						
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(36)	(36)	(30)	1	–	(7)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(64)	(74)	(74)	–	–	–
Cross currency interestswaps	(61)	76	15	4	3	10
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(149)	(147)	(154)	7	–	–
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	248	248	210	38	–	–
	(62)	67	(33)	50	3	3
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(66)	26	(61)	4	7	32
						44

G. Kapitaalbeheer

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

H. Reële waarde

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

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

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

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

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

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	420	200	(652)	(322)	(232)	(122)
Vreemde valuta futures	72	36	(117)	(29)	(45)	7
Andere afgeleide instrumenten inzake valuta	—	51	—	—	—	51
Rentevoeten						
Interestswaps	41	39	(8)	(75)	33	(36)
Cross currency interestswaps	379	100	(60)	(161)	319	(61)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	17	11	(53)	(100)	(36)	(89)
Futures op suiker	2	1	(27)	(22)	(25)	(21)
Futures op tarwe	47	14	(16)	(19)	31	(5)
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	8	27	(144)	(61)	(136)	(34)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	1 258	248	—	—	1 258	248
	2 244	727	(1 077)	(789)	1 167	(62)

Onderstaande tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet. De reële waarde werd bepaald aan de hand van een verdisconteerde kasstroommethode gebaseerd op de marktomstandigheden bestaande op balansdatum. Als gevolg werd de reële waarde van de rentedragende financiële verplichtingen met vaste rentevoet toegewezen aan niveau 2 in de reële waarde hiërarchie zoals vereist door IFRS 13 – *Reële waardebepaling*. Rentedragende financiële verplichtingen met variabele rentevoet en alle handels- en overige vorderingen en schulden, inclusief afgeleide financiële instrumenten werden buiten de analyse gehouden aangezien de boekwaarde een redelijke benadering van hun reële waarde is:

Rentedragende leningen Miljoen US dollar	2014		2013	
	Boekwaarde ¹	Reële waarde	Boekwaarde ¹	Reële waarde
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	(37)	(37)	—	—
Braziliaanse real	(595)	(591)	(611)	(624)
Canadese dollar	(1 548)	(1 580)	(1 682)	(1 685)
Dominicaanse peso	(23)	(23)	(20)	(20)
Euro	(10 246)	(11 373)	(10 055)	(10 577)
Britse pond	(2 816)	(3 534)	(3 031)	(3 615)
Zwitserse frank	—	—	(673)	(687)
US dollar	(33 312)	(37 646)	(31 195)	(35 028)
Overige	(8)	(8)	(7)	(7)
	(48 585)	(54 792)	(47 274)	(52 243)

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

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

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

Reële waarde hiërarchie 2014 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	301	–	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	37	1 352	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	11	369	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	140	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	34	301	–
	383	2 162	–
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	–	–	1 268
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	65	459	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	89	336	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	18	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	19	91	–
	173	904	1 268

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

Afgeleide financiële instrumenten

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

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Als onderdeel van de aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een aan- en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. Per 31 december 2014 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 239m US dollar (2013: 1 076m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'niveau 3'. De variantie wordt hoofdzakelijk verklaard door periode toerekeningskosten en wisselkoersverliezen alsook door reële waarde verliezen. Aan de aankoopoptie werd geen waarde toegekend. De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (i.e. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en rente tegen een marktconforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen werden van betrouwbare leveranciers van financiële informatie. Aangezien de verkoopoptie op korte termijn kan uitgeoefend worden, werd een deel van de verplichting opgenomen als een schuld op ten hoogste één jaar.

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

I. Compensatie Van Financiële Activa En Passiva

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

Miljoen US dollar	2014					
	Gecompenseerde bedragen			Niet gecompenseerde bedragen		Netto
	Bruto Bedragen	Bruto gecompenseerde bedragen	Netto gerapporteerde bedragen	Financiële instrumenten	Liquide zekerheden toegezegd/ (ontvangen)	
Afgeleide financiële activa	2 244	—	2 244	(922)	(293)	1 029
Afgeleide financiële passiva	(1 077)	—	(1 077)	922	19	(136)
Miljoen US dollar	2013					
	Gecompenseerde bedragen			Niet gecompenseerde bedragen		Netto
	Bruto Bedragen	Bruto gecompenseerde bedragen	Netto gerapporteerde bedragen	Financiële instrumenten	Liquide zekerheden toegezegd/ (ontvangen)	
Afgeleide financiële activa	727	—	727	(601)	—	126
Afgeleide financiële passiva	(789)	—	(789)	601	21	(167)

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

28. Operationele leasing

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

Miljoen US dollar	2014					
	Horecazaken		Andere operationele leases			Netto lease verplichtingen
	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	
Minder dan één jaar	(121)	83	(107)	36	3	(106)
Tussen één en twee jaar	(118)	79	(89)	28	2	(98)
Tussen twee en drie jaar	(115)	75	(70)	24	3	(83)
Tussen drie en vijf jaar	(214)	140	(90)	34	4	(126)
Meer dan vijf jaar	(704)	186	(118)	21	15	(600)
	(1 272)	563	(474)	143	27	(1 013)

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

Als gevolg van de verkoop in oktober 2007 van het Nederlandse en Belgische horecavastgoed aan Cofinimmo, sloot AB InBev huurcontracten af voor een periode van 27 jaar. Deze huurcontracten lopen af in november 2034 en vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde leasingschuld voor een bedrag van 1 272m US dollar. De horecazaken gehuurd van Cofinimmo worden onderverhuurd voor een gemiddelde resterende looptijd van 6 tot 8 jaar en vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde vordering van 563m US dollar. Deze huurovereenkomsten zijn hernieuwbaar na de aflooptdatum van het huurcontract. De impact hiervan werd niet opgenomen in bovenstaande tabel.

Voorts huurt de onderneming een aantal magazijnen, bedrijfsfaciliteiten en andere commerciële gebouwen via operationele leasing. De leasing loopt gewoonlijk over een initiële periode van vijf tot tien jaar, met een optie om de leasing na die datum te hernieuwen. Dit vertegenwoordigt een niet-verdisconteerde leasingschuld van 474m US dollar. De aflossingen worden jaarlijks verhoogd om de huurgelden die op de markt van toepassing zijn, te weerspiegelen. Geen enkele van de leasingcontracten omvat voorwaardelijke huurgelden. Ook in deze categorie heeft AB InBev een aantal geleasede onroerende goederen onderverhuurd, wat neerkomt op een niet-verdisconteerde vordering van 143m US dollar.

Per 31 december 2014 bedragen de huurkosten die de onderneming betaalde als leasingnemer in de resultatenrekening 276m US dollar (2013: 255m US dollar), terwijl de huuropbrengsten die de onderneming ontving als onderverhuurder in de resultatenrekening 148m US dollar (2013: 141m US dollar) bedragen.

De onderneming verhuurt ook een deel van haar eigendommen. Op 31 december 2014 bedragen de huuropbrengsten die de onderneming ontving als leasinggever in de resultatenrekening 23m US dollar (2013: 7m US dollar).

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Verstreckte zekerheden voor eigen schulden	641	559
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	193	57
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	647	591
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	13	26
Andere verbintenissen	1 801	1 021

Op 31 december 2014 omvatten de verstreckte zekerheden voor eigen schulden ten bedrage van 641m US dollar, een bedrag van 198m US dollar kaswaarborgen. Dergelijke kaswaarborgen zijn in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften mag of moet (afhankelijk van de specifieke omstandigheden) een onderneming een geldsom als kaswaarborg op een door de rechtbank aangeduide bankrekening plaatsen ofwel andere zekerheden verstrekken zoals een hypotheek op materiële vaste activa. Voor de juridische geschillen heeft AB InBev de gepaste voorzieningen aangelegd overeenkomstig IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke Verplichtingen en Voorwaardelijke Activa* – zie ook Toelichting 25 *Voorzieningen*. De kaswaarborgen zijn in de balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie Toelichting 19 *Handels- en overige vorderingen*. Het resterende gedeelte van de verstreckte zekerheden voor eigen schulden (443m US dollar) omvatten zekerheden op materiële vaste activa van AB InBev ten gunste van de administratie der accijnzen, waarvan het bedrag afhangt van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadniveaus en het transportrisico, alsook verstreckte zekerheden op materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen. In zoverre AB InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om AB InBev's verplichtingen af te wikkelen.

Teneinde het kredietrisico van AB InBev met betrekking tot vorderingen en leningen aan klanten zo laag mogelijk te houden, werden onderpanden alsook andere zekerheden bekomen voor een totaal bedrag van 193m US dollar op 31 december 2014. Zekerheden worden zowel aangehouden op vaste activa als op schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen verkregen van banken en andere partijen.

Op 31 december 2014 bedraagt het bedrag aan verbintenissen aangegaan ter verwerving van materiële vaste activa 647m US dollar.

In een beperkt aantal landen heeft AB InBev verbintenissen aangegaan met banken om hun uitstaande leningen aan AB InBev klanten over te nemen voor het uitstaand bedrag indien de klant zijn aflossingsplan niet respecteert. Op 31 december 2014 bedraagt het totaal uitstaand saldo van deze leningen 13m US dollar.

Andere verbintenissen bedragen 1 801m US dollar op 31 december 2014 en bevatten voornamelijk waarborgen voor pensioenfondsen, huur- en andere waarborgen.

Per 31 december 2014 bestaan de volgende verbintenissen met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo:

- In een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich om na de verkoop van hun Grupo Modelo aandelen het equivalent van 23 076 923 AB InBev aandelen die binnen de 5 jaar afgeleverd moeten worden te verwerven tegen een vergoeding van bij benadering 1,5 miljard US dollar. 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.
- Op 7 juni 2013, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev en Grupo Modelo, hebben AB InBev en Constellation een overgangsovereenkomst van drie jaar gesloten met betrekking tot het leveren van diensten op grond waarvan Grupo Modelo of zijn filialen bepaalde transitie diensten zullen verrichten om een vlotte overgang van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij te garanderen. AB InBev en Constellation hebben ook een tijdelijke leveringsovereenkomst aangegaan voor een initiële periode van drie jaar, waarbij Constellation voorraad kan aankopen van Grupo Modelo of zijn filialen tegen een specifieke prijs totdat de Piedras Negras brouwerij de nodige capaciteit heeft om aan 100% van de vraag in de Verenigde Staten te voldoen.

Om aan AB InBev's verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen te voldoen, nam AB InBev zich voor om leningen van eigen aandelen aan te gaan voor 13 miljoen eigen gewone aandelen. AB InBev zal elk equivalent aan dividend uitbetalen, na belasting, met betrekking tot de geleende effecten. Deze betaling zal gerapporteerd worden als dividend in het eigen vermogen. Per 31 december 2014 werden 10m miljoen geleende effecten gebruikt om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen.

30. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen¹

De onderneming heeft onzekerheden waarvoor, volgens het management en haar juridisch adviseur, het risico op verlies mogelijk, doch niet waarschijnlijk is en waarvoor bijgevolg geen voorzieningen werden aangelegd. Gezien hun aard brengen zulke juridische procedures en belastingaangelegenheden inherente onzekerheden met zich mee waaronder, maar niet beperkt tot, uitspraken van rechtbanken, onderhandelingen tussen betrokken partijen en overheidsoptreden, en bijgevolge kan het management van AB InBev op dit moment de waarschijnlijke timing van de afwikkeling van zulke aangelegenheden niet schatten. De belangrijkste onzekerheden worden hieronder besproken.

Belastingen Ambev

Per 31 December 2014 hadden AB InBev's belangrijkste fiscale procedures betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen. Schattingen van bedragen van mogelijke verliezen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	31 december 2014	31 december 2013
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	4 874	4 352
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	2 127	1 625
Andere belastingen	115	155
	7 116	6 132

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken.

Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen

Gedurende het eerste kwartaal van 2005 hebben een aantal dochterondernemingen van Ambev een aantal aanslagen ontvangen van Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende winsten van haar buitenlandse dochterondernemingen. In december 2008 heeft de Administratieve Rechtbank een beslissing gevelde in een van de belastingaanslagen betreffende winsten van Ambev's buitenlandse dochterondernemingen. Deze beslissing was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. In verband met het resterende luik, heeft Ambev beroep aangetekend bij de Upper House van de Administratieve Rechtbank en wacht het de beslissing van deze laatste af. In verband met een andere belastingaanslag inzake buitenlandse winsten, heeft de Administratieve Rechtbank in september 2011 een gunstige beslissing uitgesproken ten aanzien van Ambev. In december 2013 heeft Ambev een andere belastingaanslag ontvangen in verband met winsten van haar buitenlandse dochtervennootschappen. Per 31 december 2014 schat het management van Ambev het risico op verliezen ten belope van ongeveer 4,2 miljard Braziliaanse real (1,6 miljard US dollar) in als mogelijk, en heeft het bijgevolg geen voorziening voor dit bedrag aangelegd, en ten belope van ongeveer 35m Braziliaanse real (13m US dollar) in als waarschijnlijk.

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen InBev Holding Brasil SA en Ambev. In november 2014 heeft de lagere administratieve rechtbank een beslissing genomen en Ambev wacht momenteel de publicatie van de beslissing af. Gezien deze beslissing gedeeltelijk gunstig was, zal Ambev een beroep instellen bij de hogere administratieve rechtbank na zulke publicatie. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 4,3 miljard Braziliaanse real (1,6 miljard US dollar) op 31 december 2014. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev NV aan Ambev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev NV als gevolg van de fusieovereenkomst, alsook de respectievelijke kosten.

Ambev heeft in oktober 2013 ook een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen QUINSA S.A. en Ambev. Ambev heeft een bezwaar ingediend in november 2013. In december 2014 heeft Ambev beroep ingesteld tegen de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg die werd gepubliceerd in november 2014. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 1,2 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) op 31 december 2014. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

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. Na een beslissing van de CARF en een daarmee verband houdend beroep ingesteld door de belastingautoriteiten betreffende één van die belastingaanslagen, schat Ambev's management de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 31 december 2014 op ongeveer 419m Braziliaanse real (158m US dollar).

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

In December 2014 ontving Ambev een belastingaanslag van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. Het verweer werd ingediend op 27 januari 2015. Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslag op ongeveer 1,2 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2014. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ICMS belastingen over de toegevoegde waarde, ipi accijnzen en netto-verkoopsbelastingen

In Brazilië zijn goederen die binnen de Manaus Vrijhandelszone worden geproduceerd voor consumptie elders in Brazilië vrijgesteld van de IPI accijnsbelasting. De dochtervennootschappen van Ambev hebben veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van vrijgestelde goederen die in die zone werden geproduceerd. Sinds 2009 heeft Ambev een aantal belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke veronderstelde kredieten en andere IPI kredieten die onder discussie zijn. Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 917m Braziliaanse real (345m US dollar) per 31 December 2014. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2014 ontving Ambev belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot IPI accijnsbelasting, die verondersteld verschuldigd zouden zijn op teruggaven van geproduceerde goederen aan andere verbonden fabrieken. De beslissing van de Upper House van de Administratieve Rechtbank in dit verband is nog steeds hangende. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 510m Braziliaanse real (192m US dollar) per 31 december 2014. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee. Op 7 januari 2015 heeft Ambev een nieuwe belastingaanslag ontvangen in verband hiermee voor een bedrag van 568m Braziliaanse real (214m US dollar), hetgeen ook als een mogelijk verlies wordt beschouwd.

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen van de Staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais die de wettelijkheid van belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van bestaande belasting incentives die Ambev in andere Braziliaanse Staten ontving. In augustus 2014 heeft Ambev andere belastingaanslagen in verband hiermee ontvangen. Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,0 miljard Braziliaanse real (390m US dollar) per 31 december 2014. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev is momenteel partij in een rechtsgeding met de Staat van Rio de Janeiro waar Ambev de poging van die Staat betwist om ICMS te heffen met betrekking tot onvoorwaardelijke kortingen die door Ambev van januari 1996 tot februari 1998 werden toegekend. Deze procedures zijn momenteel hangende voor de Superior Court of Justice en de Braziliaanse Supreme Court. In november 2013 ontving Ambev een gelijkaardige belastingaanslag vanwege de Staat van Pará. Het management van Ambev schat de totale blootstelling in dit verband op ongeveer 820m Braziliaanse real (309m US dollar), per 31 december 2014, waarvan 704m Braziliaanse real (265m US dollar) als mogelijke verliezen worden beschouwd, en waarvoor Ambev aldus geen voorziening heeft aangelegd, en ongeveer 116m Braziliaanse real (44m US dollar) als een waarschijnlijk verlies.

Andere belastingen

Tijdens 2014 ontving Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. een voorgestelde netto belastingaanslag van de Amerikaanse federale belastingautoriteiten (IRS) van 0,3 miljard US dollar voornamelijk betreffende bepaalde intra-vennootschapstransacties, met betrekking tot belastingaangiften voor de jaren 2008 en 2009. Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. heeft een bezwaar ingediend bij de IRS en is voornemens om haar standpunt krachtig te verdedigen.

Warranten

Sommige houders van warranten, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitvoerbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan hetgeen Ambev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warranten heeft vastgesteld. Indien Ambev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 172,831,575 aandelen noodzakelijk zijn. Als tegenprestatie zou Ambev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle Ambev aandeelhouders. Verder eisen de warranthouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 572m Braziliaanse real (215m US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

Antitrust

Op 22 juli 2009 heeft de Braziliaanse mededingingsautoriteit, CADE, haar beslissing uitgevaardigd in de Administratieve Procedure Nr. 08012,003805/2004-1. Deze procedure werd in 2004 ingeleid als gevolg van een klacht ingediend door Schincariol (een Zuid-Amerikaanse brouwerij en drankenproducent gevestigd in Brazilië) en had, als belangrijkste bedoeling, het onderzoek naar Ambev's gedrag in de markt, meer in het bijzonder haar klantengetrouwheidsprogramma gekend als "Tô Contigo", hetgeen gelijkaardig is aan "frequent flyer" programma's van luchtvaartmaatschappijen en andere "mileage" programma's. Tijdens haar onderzoek heeft het Secretariaat van Economisch Recht van het Ministerie van Justitie ("SDE") besloten dat het programma beschouwd dient te worden als concurrentiebeperkend, tenzij bepaalde aanpassingen werden gedaan. Deze aanpassingen waren reeds in grote mate aangebracht in de toen huidige versie van het Programma. In het advies van SDE werd niet gedreigd met boetes en werd er aanbevolen dat de andere

beschuldigingen zouden worden afgewezen. Na het advies van SDE werd de procedure doorgestuurd naar CADE, die op haar beurt een beslissing uitvaardigde die, onder andere, een boete oplegde van 353m Braziliaanse real (133m 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 31 december 2014 524m Braziliaanse real (197m US dollar) bedraagt, rekening houdend met een aanpassing voor inflatie en 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.

Op 12 december 2014 spanden eisers een rechtszaak aan in Canada tegen de Liquor Control Board of Ontario, Brewers Retail Inc. (The Beer Store) en de eigenaars van Brewers Retail Inc. (Molson Coors Canada, Sleeman Breweries Ltd. and Labatt Breweries of Canada LP). De rechtszaak, gebracht onder de Ontario Class Proceedings Act voor de Ontario Superior Court of Justice, beoogt onder meer: de vaststelling dat de verweerders samen spanden en met elkaar overeenkwamen om verkopen, territoria, klanten of markten voor de levering van bier dat in Ontario sinds 1 juni 2000 werd verkocht, toe te wijzen, en de vaststelling dat de eigenaars van Brewers Retail Inc. samen spanden en overeenkwamen om de prijzen die voor bier aangerekend werden aan Ontario licensees (on-trade) vast te leggen, te verhogen en/of te behouden en om de vergoedingen die door The Beer Store werden aangerekend aan andere concurrerende brouwers die hun producten via The Beer Store wensten te verkopen vast te leggen, te verhogen en/of te behouden. De eisers beoogen een schadevergoeding tot 1,4 miljard Canadese dollar (1,2 miljard US dollar) en een punitieve, exemplarische en toegevoegde schadevergoeding van 5 miljoen Canadese dollar. De onderneming gelooft echter over een sterk verweer te beschikken en heeft aldus geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

2009 Beschikkingen inzake pensioenvorderingen

Op 1 december 2009 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van het Eastern District van Missouri gedaagd in een rechtszaak met de titel *Richard F. Angevine v AB InBev, et al.* De eiser beoogde een groep te vertegenwoordigen van bepaalde werknemers van Busch Entertainment Corporation, dat werd afgestoten op 1 december 2009, en van de 4 Metal Container Corporation fabrieken, die werden afgestoten op 1 oktober 2009. Hij beoogde tevens werknemers te vertegenwoordigen van enige andere dochtervennootschap van Anheuser-Busch Companies, Inc. (ABC) die werd afgestoten op 1 oktober 2009. In de rechtsvordering werd aangevoerd dat de groep werknemers recht had op verhoogde pensioenvoordelen onder de secties 4,3 en 19,11 (f) van het Anheuser-Busch Companies' Salaried Employees' Pension Plan (het "Plan"). Specifiek stelde de eiser dat de afstotingen resulteerden in een "onvrijwillige beëindiging" van zijn tewerkstelling bij "ABC en haar operationele divisies en dochterondernemingen" binnen de 3 jaar na de ABC/InBev fusie op 18 november 2008, hetgeen volgens hem aanleiding zou hebben moeten geven tot verhoogde pensioenvoordelen onder het Plan. In de rechtsvordering werd gesteld dat AB InBev, et al. haar fiduciaire verplichtingen onder ERISA heeft geschonden door deze verhoogde pensioenvoordelen niet toe te kennen aan de leden van de groep. De klacht is gericht op het bekomen van punitieve schadevergoedingen en vergoeding van advocatenkosten. Op 16 juli 2010 heeft de Rechtbank geoordeeld dat de vordering tot vaststelling van een schending van fiduciaire verplichtingen en tot het bekomen van punitieve schadevergoedingen niet gegrond is. De Rechtbank oordeelde tevens dat Angevine niet alle administratieve rechtsmogelijkheden heeft uitgeput, hetgeen hij dient te doen alvorens een rechtszaak aan te spannen. Angevine heeft tegen deze uitspraak beroep aangetekend bij de Achtste afdeling van het Hof van Beroep ("*the Eight Circuit Court of Appeals*"). Op 22 juli 2011 heeft het Hof van Beroep de beslissing van de lagere rechtbank bevestigd. Er werd geen ander hoger beroep aangetekend.

Op 15 september 2010 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van de Southern District van Ohio gedaagd in een rechtszaak met als titel *Rusby Adams et al. v. AB InBev et al.* De rechtszaak werd ingesteld door vier werknemers van de fabrieken van Metal Container Corporation gelegen in Columbus, Ohio, Gainesville, Florida, en Ft. Atkinson, Wisconsin, die op 1 oktober 2009 werden afgestoten. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak beoogen deze eisers een groep van deelnemers te vertegenwoordigen van het Anheuser-Busch Companies' Inc. Salaried Employees' Pension Plan (het "Plan") die werden tewerkgesteld door dochtervennootschappen van Anheuser-Busch Companies, Inc. die werden afgestoten gedurende de periode van 18 november 2008 tot 17 november 2011. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak vorderen de eisers: (1) dat zij recht hebben op voordelen onder sectie 19,11(f) van het Plan; en (2) dat de niet-toekenning van voordelen een schending uitmaakt van fiduciaire verplichtingen. AB InBev gelooft dat het zich kon verdedigen tegen deze vorderingen en heeft een verzoek tot afwijzing ingesteld (Motion to Dismiss). Op 25 april 2011 heeft de rechtbank de vorderingen inzake schending van fiduciaire verplichtingen afgewezen. Enkel de vordering inzake voordelen onder sectie 19,11 (f) blijft hangende. Op 28 maart 2012 heeft de rechtbank officieel verklaard dat de zaak kan verdergezet worden als een collectieve rechtszaak ("class action") samengesteld uit vroegere werknemers van de afgestoten MCC Operations. Op 9 januari 2013 heeft de rechtbank het verzoek van AB InBev tot beslissing

over het administratieve verloop (*Motion for Judgment on the Administrative Record*) toegekend. De eisers hebben tegen deze beslissing beroep aangetekend op 5 februari 2013. Op 11 juli 2014 heeft de zesde afdeling van het Hof van Beroep (*"Court of Appeal, 6th Circuit"*) de beslissing van de lagere rechtbank verbroken en de zaak teruggezonden voor een beslissing tegen AB InBev. Op 16 september 2014, werd AB InBev's verzoek om opnieuw te horen (*Motion for Rehearing en Banc*) afgewezen. Een finale beslissing werd dan geveld door de District Court op 24 december 2014 waarin het Plan werd veroordeeld om het verbeterde pensioenvoordeel onder sectie 19,11(f) toe te kennen aan leden van de gecertificeerde klas. De vennootschap is van oordeel dat het totale bedrag van het verbeterde pensioenvoordeel ongeveer 8m US dollar bedraagt. De eisers bereiden momenteel hun verzoek voor advocatenkosten voor (*attorneys' fee application*).

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

Op 10 oktober 2012 werd een andere collectieve rechtszaak ('class action') ingediend door Brian Knowlton, een bediende van de verkochte Busch Entertainment Corporation, tegen Anheuser-Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch Companies Pension Plan, Anheuser-Busch Companies Pension Plan Appeals Committee en de Anheuser-Busch Companies Pension Plans Administrative Committee. Deze vordering ingediend voor de federale rechtbank van het Zuidelijke District van California, werd gewijzigd op 12 oktober 2012. Gelijkaardig aan de andere rechtszaken stelt zij dat de werknemers van afgestoten activa recht hadden op verhoogde pensioenvoordelen onder sectie 19,11(f) van het Plan. Ze sluit echter specifiek de afgestoten Metal Container Corporation fabrieken uit die werden opgenomen in de Adams collectieve rechtszaak ('class action'). Op 6 november 2012 diende eiser een verzoek in om de Anderson rechtszaak over te brengen naar California om ze samen te voegen met de Knowlton rechtszaak voor onderzoek. De onderneming heeft op 12 november 2012 een verzoek tot afwijzing/verzoek tot overdracht ingediend om de rechtszaak over te brengen naar Missouri, welk werd ingewilligd op 30 januari 2013. Zoals hierboven uiteengezet, werd de Knowlton rechtszaak op 11 maart 2013 in Missouri samengevoegd met de Anderson rechtszaak. Op 19 april 2013 werd een geconsolideerde klacht ingediend, en werd een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingediend door de vennootschap op 10 mei 2013. Op 30 oktober 2013 heeft de rechtbank de vorderingen inzake fiduciaire inbreuken afgewezen, en een antwoord werd op 13 november 2013 ingediend. Op 19 november 2013 wijzigden de eisers een aspect van de geconsolideerde klacht. Op 16 mei 2014 heeft de rechtbank de samenvoeging ('class certification') toegestaan. De groep eisers ('class') bestaat uit overgedragen BEC werknemers. Op 10 november 2014 dienden de eisers een motie voor vonnis over de pleidooien in (*Motion for Judgment on the Pleadings*) op basis van de beslissing van de Sixth District Court of Appeals in de Adams zaak.

31. Verbonden partijen

Transacties met leden van de Raad Van Bestuur en leden van het "Executive Board Management" (MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES)

Naast hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hebben de leden van het "Executive Board Management" van AB InBev ook recht op beloningen na uitdiensttreding. In het bijzonder nemen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook Toelichting 23 *Personeelsbeloningen*. Managers op sleutelposities nemen ook deel aan het aandelenoptie-, voorwaardelijk toegekende aandelen- en/of aandelenomruilprogramma van de onderneming (zie Toelichting 24 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en van de leden van het "Executive Board Management" opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

	2014		2013	
	Leden van de Raad van Bestuur	Leden van het "Executive Board Management"	Leden van de Raad van Bestuur	Leden van het "Executive Board Management"
Miljoen US dollar				
Personeelsbeloningen (korte termijn)	2	21	2	22
Beloningen na uitdiensttreding	–	2	–	2
Overige Personeelsbeloningen (lange termijn)	–	1	–	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	3	73	3	66
	5	97	5	90

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen. In 2014 heeft AB InBev, via een dochteronderneming van Grupo Modelo, informatie technologie en infrastructuur diensten verworven tegen een vergoeding van ongeveer 9m US dollar van een onderneming waarin één van de leden van de raad van bestuur een significante invloed had vanaf 31 december 2014. AB InBev verkocht eveneens vastgoed van een niet geconsolideerde, verbonden onderneming zonder winsttoogmerk van Grupo Modelo aan één van de leden van de raad van bestuur tegen een vergoeding van ongeveer 28m US dollar wat overeenstemt met het gemiddelde van twee onafhankelijke externe waarderingsrapporten. Met uitzondering van de hierboven vermelde transacties werden managers op sleutelposities niet betrokken in transacties met AB InBev en hadden geen significante openstaande vorderingen of schulden met de onderneming.

Joint Ventures

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Vaste activa	2	101
Vlottende activa	4	57
Schulden op meer dan één jaar	–	67
Schulden op ten hoogste één jaar	5	115
Bedrijfsresultaat	6	24
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	3	11

Vanaf 1 januari 2014 heeft de onderneming de proportionele consolidatie van bepaalde activiteiten stopgezet – Zie ook toelichting 4 *Gebruik van inschattingen en veronderstellingen*.

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2014	2013
Brutowinst	(92)	31
Vlottende activa	2	6
Schulden op ten hoogste één jaar	11	32

Transacties met pensioenplannen

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

Transacties met overheidsgerelateerde entiteiten

AB InBev heeft geen belangrijke transacties met overheidsgerelateerde entiteiten.

32. Gebeurtenissen na balansdatum

Terugkoopplan van eigen aandelen

De Raad van Bestuur heeft een terugkoopplan van eigen aandelen goedgekeurd voor een bedrag van één miljard US dollar, dat in de loop van 2015 uitgevoerd zal worden. De huidige intentie van de onderneming is om de aangekochte eigen aandelen te gebruiken om de diverse verbintenissen inzake het leveren van eigen aandelen met betrekking tot de aandelen- en aandelenoptieplannen na te komen. Het terugkoopplan van eigen aandelen zal uitgevoerd worden volgens de bevoegdheden toegekend tijdens de Algemene Aandeelhoudersvergadering op 30 april 2015.

AB InBev activiteiten in India

In februari 2015 kondigde AB InBev een akkoord aan met RJ Corp Limited, waarbij AB InBev uit de joint venture met RJ Corp Limited zal stappen en het personeel en de activiteiten van de joint venture zullen overgeplaatst worden naar Crown Beers India Private Limited, een volwaardige dochteronderneming van AB InBev. Later in februari 2015 is AB InBev uit de Indiase joint venture gestapt. Na een overgangsperiode tot midden 2015 zal AB InBev volledig onafhankelijk opereren in India via Crown Beers India Private Limited.

33. Ondernemingen behorend tot AB InBev

De volgende lijst omvat de belangrijkste ondernemingen die behoren tot AB InBev. Een volledige lijst van de deelnemingen van de onderneming is beschikbaar bij AB InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven, België. Het totaal aantal geconsolideerde ondernemingen (integraal, proportioneel en vermogensmutatie) bedraagt 439.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 December 2014
Argentinië	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G - Charcas 5160 - Buenos Aires	61,84
België	
AB InBev NV – Grote Markt 1 - 1000 - Brussel	Consoliderende vennootschap
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. - Place de l'Abbaye 1 - 5500 - Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	100,00
COBREW N.V. - Brouwerijplein 1 - 3000 - Leuven	100,00
INBEV BELGIUM N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	100,00
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 and Chuquisaca Street - La Paz	61,84
Brazilië	
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS - AMBEV BRASIL - Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4° Andar (parte), cj. 44 e 42 - Itaim Bibi, Sao Paulo	61,84
Canada	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	61,84
Chili	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - Quilicura	61,84
China	
ANHEUSER-BUSCH INBEV (WUHAN) BREWING COMPANY LIMITED - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area, Wuhan, Hubei Province	97,06
ANHEUSER-BUSCH INBEV HARBIN BREWERY COMPANY LIMITED - 20 Youfang Street - Xiangfang District - Harbin, Heilongjiang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (ZHOUZHAN) BREWERY Co., Ltd. - No.1 Linggang Yi Road, Linggang industrial area, Dinghai District - Zhou Shan	100,00
INBEV BAISHA (HUNAN) BREWERY CO LTD - No. 304 Shao Shan Zhong Lu - Changsha	100,00
INBEV DOUBLE DEER GROUP CO LTD - 419 Wu Tian Street - Wenzhou	55,00
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO LTD - 89 Chang Ning Street - Jingmen	60,00
INBEV JINLONGQUAN (XIAOGAN) BREWERY CO LTD - No. 198 Chengzhan Street - Xiaogan	60,00
INBEV KK (NINGBO) BREWERY CO LTD - Jinjiang Zhen, 315000 - Ningbo	100,00
INBEV SEDRIN BREWERY Co, Ltd - No.2 factory Xialin Cun, Chen Xiang district, PuTian City, Fujian Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (TAIZHOU) BREWERY CO., LTD. - 159, Qi Xia Dong Road - Cheng Guan, Tiantai County	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NINGBO) BREWERY CO., LTD. - Jinjiang Zhen, - 315000 - Ningbo, Zhejiang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NANJING) BREWERY CO., LTD. - Qi Li Qiao, Jiang Pu district, -211800 - Nanjing	100,00
SIPING GINSBER DRAFT BEER CO LTD - XianMaQuan area, TieDong district, ShiPing city, JiLin province, Hebei, China	100,00
JIANGSHU BIG BOSS CO., LTD. No. 666 Zhaoxia road, High technical develop District, Nantong city	100,00
YANCHENG BIG BOSS CO., LTD. West Shou of South huan road, Gongyeyuan district, Dazhong town, Dafeng city	100,00
SUZHOU BIG BOSS CO., LTD. No. 12 East Jiaotong Road, Lili town, Wujiang District, Suzhou city	100,00
Tsjechische Republiek	
PIVOVAR SAMSON A.S. - V parku 2326/18, Chodov, 148 00 Praha 4, Česká republika	100,00
Dominicaanse Republiek	
CND - Cervecería Nacional Dominicana, Autopista 30 de Mayo, Distrito Nacional, RD	34,01

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 December 2014
Ecuador	
COMPANIA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A. - Km 14,5 Via a Daule S/N y Av. Las Iguanas, Guayaquil	61,84
Frankrijk	
AB - INBEV FRANCES S.A.S. 38 Allée Vauban 59110 La Madeleine	100,00
Duitsland	
BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100,00
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO. KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 - Issum	100,00
BRAUERGILDE HANNOVER AG - Hildesheimer Strasse 132 - 30173 - Hannover	100,00
HAAKE-BECK BRAUEREI GmbH & Co. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,96
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 - Wernigerode	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV GERMANY HOLDING GmbH - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100,00
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GmbH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 - München	100,00
Groot Hertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,82
India	
CROWN BEERS INDIA LIMITED - #8-2-684/A, ROAD NO. 12 - BANJARA HILLS, HYDERABAD 500034 - ANDHRA PRADESH	100,00
Zuid-Korea	
ORIENTAL BREWERY CO., LTD - 151, Hyeondogongdan-ro, Seowon-gu Cheongju-si, Chungcheongbuk-do, South Korea	100,00
Mexico	
GRUPO MODELO, S.A.B. DE C.V. - JAVIER BARROS SIERRA 555 PISO 3 ZEDEC ED PLAZA SANTA FE DISTRITO FEDERAL C.P. 01210	98,87
Paraguay	
CERVECERIA PARAGUAYA S.A. - Ruta Villeta KM30 - Ypané	61,84
Peru	
COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU SAC - Av Los Laureles Mza a lote 4 (Mirador 12 Carretera R. Priale) Lima - Luringancho	61,84
Rusland	
OAO SUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,95
Nederland	
INBEV NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
Oekraïne	
PJSC SUN InBev Ukraine - 30V Fizkultury St - 03680 - Kyiv	98,29
Verenigde Staten	
ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, LLC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH INTERNATIONAL, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH PACKAGING GROUP, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
Verenigd Koninkrijk	
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU13LS - Luton	100,00
INBEV UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU13LS - Luton	100,00
Uruguay	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A. - Rambla Baltasar Brum, 2933 - 11800 - Payssandu	61,84
Vietnam	
ANHEUSER-BUSCH INBEV VIETNAM BREWERY COMPANY LIMITED/No.2 VSIP II-A, Street no. 28, Vietnam - Singapore II-A Industrial Park, Tan Uyen District, Binh Duong Province, Vietnam	100,00

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

	2014	2013	2012	2011	2010
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (US dollar per aandeel)	8,66	8,53	8,29	7,83	6,22
Genormaliseerde netto winst per aandeel (US dollar per aandeel)	5,43	4,91	4,50	4,04	3,17
Dividend (euro per aandeel)	3,00	2,05	1,70	1,20	0,80
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	94,89	79,60	71,05	47,35	46,33
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	69,14	63,44	46,10	33,85	33,50
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	93,86	77,26	65,74	47,31	42,80
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 634	1 617	1 600	1 595	1 592
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 665	1 650	1 628	1 614	1 611
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	397	423	486	652	588

Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de Commissaris

AB InBev's commissaris is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren cvba, vertegenwoordigd door Yves Vandenplas, bedrijfsrevisor.

De honoraria met betrekking tot de audit van de jaarrekeningen van AB InBev en haar dochterondernemingen worden bepaald door de Algemene Vergadering van aandeelhouders na nazicht en goedkeuring door het auditcomité en de Raad van Bestuur van de onderneming.

De honoraria voor 2014 met betrekking tot de prestaties geleverd door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bedragen 2 551k US dollar (2013: 3 743k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 1 786k US dollar (2013: 1 864k US dollar), fiscale dienstverlening voor een bedrag van 171k US dollar (2013: 1 386k US dollar) en auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 397k US dollar (2013: 407k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 197k US dollar (2013: 86k US dollar). Auditgerelateerde prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties in verband met uitgifte van rechten en obligaties, interim dividenden, verantwoord alcoholgebruik certificering en kapitaalverhogingen. De fiscale dienstverlening heeft voornamelijk betrekking op expat diensten. Andere prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties verbonden aan 'Betere Wereld' initiatieven, en werden allen voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité van de onderneming.

De honoraria voor prestaties geleverd door andere kantoren van het PricewaterhouseCoopers netwerk in 2014 bedragen 17 935k US dollar (2013: 18 006k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 12 912k US dollar (2013: 11 804k US dollar), tax-gerelateerde prestaties voor een bedrag van 3,754k US dollar (2013: 5 154k US dollar), auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 167k US dollar (2013: 1 030k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 1 102k US dollar (2013: 18k US dollar).

Financiële Kalender

Publicatie van de resultaten van 2014	26 februari 2015
Jaarverslag 2014 beschikbaar op www.ab-inbev.com	26 februari 2015
Algemene Vergadering van de aandeelhouders	29 april 2015
Dividend: datum ex-coupon	4 mei 2015
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	6 mei 2015
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	30 juli 2015
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	30 oktober 2015

Investor Relations Contact

Media
Marianne Amssoms
Tel: +1-212-573-9281
E-mail: marianne.amssoms@ab-inbev.com

Karen Couck
Tel: +1-212-573-9283
E-mail: karen.couck@ab-inbev.com

Kathleen Van Boxelaer
Tel: + 32-16-27-68-23
E-mail: kathleen.vanboxelaer@ab-inbev.com

Investors
Graham Staley
Tel: +1-212-573-4365
E-mail: graham.staley@ab-inbev.com

Heiko Vulsieck
Tel: +32-16-27-68-88
E-mail: heiko.vulsieck@ab-inbev.com

Christina Caspersen
Tel: +1-212-573-4376
E-mail: christina.caspersen@ab-inbev.com

Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

De hiernavolgende informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van AB InBev NV. Deze enkelvoudige jaarrekening, samen met het rapport van de Raad van Bestuur aan de algemene aandeelhoudersvergadering en het verslag van de commissaris zal aan de Nationale Bank van België overgemaakt worden binnen de wettelijke termijn. Deze documenten zijn ook beschikbaar op aanvraag bij: AB InBev NV, Brouwerijplein 1, 3000 Leuven.

Men dient op te merken dat alleen de geconsolideerde jaarrekening zoals hierboven uiteengezet een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de prestaties van de AB InBev groep.

Vermits AB InBev NV in essentie een holding bedrijf is dat zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van AB InBev NV. Om deze reden achtte de Raad van Bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening te presenteren, opge maakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2014.

Het statutaire verslag van de commissaris is “zonder voorbehoud” en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2014 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van AB InBev NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2014	2013
Activa		
Vaste activa		
Immateriële activa	195	197
Materiële vaste activa	87	104
Financiële vaste activa	55 805	50 268
	56 087	50 569
Vlottende activa	10 905	10 410
Totaal activa	66 992	60 979
Passiva		
Eigen vermogen		
Kapitaal	1 239	1 238
Uitgiftepremies	13 186	13 178
Wettelijke reserve	124	124
Onbeschikbare reserves	279	38
Beschikbare reserves	242	483
Overgedragen winst	20 941	24 084
	36 011	39 145
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	325	166
Schulden op lange termijn	20 242	12 925
Schulden op korte termijn	10 414	8 743
Totaal passiva	66 992	60 979

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten	850	806
Bedrijfskosten	(634)	(474)
Bedrijfsresultaat	216	332
Financieel resultaat	2 086	1 417
Waardevermindering financiële activa	(628)	–
Te bestemmen winst van het boekjaar	1 674	1 749

Verklarende woordenlijst

Bedrijfskapitaal

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

Ebit

Bedrijfsresultaat.

Ebitda

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

Eenmalige Opbrengsten En Kosten

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

Geïnvesteed Vermogen

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

Genormaliseerd

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

Genormaliseerd Bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde Ebit

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde Ebitda

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

Genormaliseerd Effectief Belastingtarief

Het effectief belastingtarief exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde Verwaterde Winst Per Aandeel

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde Winst

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde Winst Per Aandeel

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

Gewogen Gemiddeld Aantal Gewone Aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscorrigerende factor.

Herwaardering Van Vergoedingen Na Uitdiensttreding

Bestaat uit actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten) en het rendement uit plan activa (exclusief interest opbrengsten).

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 Investeringsen

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 kortetermijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen.

Opbrengsten

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

Samengesteld Gewogen Toepasselijk Belastingtarief

Het samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief van de onderneming is gebaseerd op de statutaire belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen.

Scope

Financiële cijfers worden geanalyseerd zonder rekening te houden met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de buitenlandse activiteiten, noch met wijzigingen in de consolidatiekring (scopes). Scopes vertegenwoordigen de impact van verwervingen 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-jaarveranderingen 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.

Verkoopkosten

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 eigenvermogensinstrumenten gedeeld door het volledig verwaterde gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Winst Per Aandeel (Wpa)

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

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]