



Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2014

Index

1.	Verslag van de Raad van Bestuur	3
1.1.	Kerncijfers	3
1.2.	Financiële resultaten	5
1.3.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen	10
1.4.	Risico's en onzekerheden	12
1.5.	Gebeurtenissen na balansdatum	16
2.	Verklaring van de Raad van Bestuur	17
3.	Verslag van de commissaris	18
4.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	20
4.1.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening	20
4.2.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	21
4.3.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans.....	22
4.4.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen	23
4.5.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht	24
4.6.	Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	25
5.	Verklarende woordenlijst	51

1. Verslag 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 sedert duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. Dit portfolio bevat wereldwijde merken zoals Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; internationale merken zoals Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, 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 2013 realiseerde AB InBev 43,2 miljard US dollar aan opbrengsten. Het bedrijf streeft ernaar het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld. Bezoek voor meer informatie onze website: www.ab-inbev.com.

Dit verslag dient samen met Anheuser-Busch InBev's geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van 2013 en niet geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2014 gelezen te worden.

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

RECENTE GEBEURTENISSEN

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 acquisitie 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 het bedrijf.

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 bedraagt 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 opgesteld 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.

1.1. Kerncijfers

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

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 half jaarverslag de 2013 geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT op een 2013 Referentiebasis, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groei berekeningen. De Referentiebasis voor 2013 bevat, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten van Grupo Modelo alsof de combinatie had plaatsgehad op 4 juni 2012. Dienovereenkomstig omvat de hieronder vermelde Referentiebasis voor 2013 de resultaten van de Grupo Modelo-combinatie gedurende zes maanden.

De Referentiebasis voor 2013 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 half 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 kasstroomoverzicht.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	%	2013 Gerapporteerd	%	2013 Referentie- basis	%
Opbrengsten¹	22 806	100,0	19 756	100,0	22 075	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(9 154)	40,1	(8 355)	42,3	(9 330)	42,3
Brutowinst	13 652	59,9	11 401	57,7	12 745	57,7
Distributiekosten	(2 225)	9,8	(1 936)	9,8	(2 165)	9,8
Verkoop- en marketingkosten	(3 606)	15,8	(2 869)	14,5	(3 252)	14,7
Administratieve kosten	(1 359)	6,0	(1 074)	5,4	(1 304)	5,9
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	719	3,2	408	2,1	512	2,3
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	7 181	31,5	5 930	30,0	6 536	29,6
Enmalige opbrengsten/(kosten)	(106)	0,5	6 279	31,8		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7 075	31,0	12 209	61,8		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 550	6,8	1 395	7,1	1 591	7,2
Genormaliseerde EBITDA	8 731	38,3	7 325	37,1	8 089	36,6
EBITDA	8 625	37,8	13 604	68,9		
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 030	17,7	3 357	17,0		
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten	4 190	18,4	9 509	48,1		

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Operationele activiteiten		
Winst	5 010	10 369
Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo	-	(6 415)
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	3 442	3 478
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	8 452	7 432
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(1 121)	(1 539)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(210)	(282)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(2 425)	(2 528)
Ontvangen dividenden	25	601
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 721	3 684
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(1 579)	(1 329)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(5 499)	(16 880)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldsinstrumenten	(39)	6 703
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	(146)	4 787
Overige	(204)	(214)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(7 467)	(6 933)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(4 299)	(4 562)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	5 667	6 309
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	72	41
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen	-	1 500
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(228)	11
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1 212	3 299
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(1 534)	50

¹ Opbrengsten min accijnzen. In veel rechtsgebieden vertegenwoordigen de accijnzen een groot gedeelte van de aan AB InBev's klanten gefactureerde kostprijs van het bier.

1.2. Financiële resultaten

De tabellen in dit half jaarverslag geven de segmentinformatie per zone weer voor de periode eindigend op 30 juni 2014 en 2013 in het formaat tot op het niveau van genormaliseerde EBIT, wat door het management gebruikt wordt 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 half jaarverslag de 2013 geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT op een 2013 Referentiebasis, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groei berekeningen.

Zowel vanuit boekhoudkundig als managementstandpunt, is AB InBev georganiseerd volgens zeven bedrijfszones, met de Globale Export en Holdingactiviteiten als zevende bedrijfszone inbegrepen. Naar aanleiding van de combinatie met Grupo Modelo worden de bedrijfsactiviteiten van Grupo Modelo gerapporteerd volgens hun geografische aanwezigheid in de volgende zones: de Mexicaanse bier- en verpakingsactiviteiten worden in de nieuwe Zone Mexico gerapporteerd, de Spaanse activiteiten worden in de Zone Europa gerapporteerd en de exportactiviteiten in de Globale Export en Holdingmaatschappijen. 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 voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2013 Referentie- basis	Scope ¹	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	215 680	3 763	-	5 552	224 995	2,6%
Opbrengsten	22 075	503	(1 286)	1 514	22 806	6,8%
Kostprijs verkochte goederen	(9 330)	(192)	480	(112)	(9 154)	(1,2)%
Brutowinst	12 745	311	(806)	1 402	13 652	11,0%
Distributiekosten	(2 165)	(61)	163	(162)	(2 225)	(7,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(3 252)	(100)	170	(424)	(3 606)	(13,0)%
Administratieve kosten	(1 304)	(26)	46	(76)	(1 359)	(5,8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	512	225	(36)	19	719	3,7%
Genormaliseerde EBIT	6 536	350	(464)	759	7 181	11,6%
Genormaliseerde EBITDA	8 089	373	(548)	816	8 731	10,1%
Genormaliseerde EBITDA marge	36,6%				38,3%	112 bps

In de eerste zes maanden van 2014 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 10,1%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 112 basispunten toenam tot 38,3%.

De geconsolideerde volumes stegen met 2,6%, waarbij het volume eigen bieren toenam met 2,4%, en het volume niet-bieren toenam met 4,3%. Onze Belangrijkste Merken kenden een volumestijging van 4,4% gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014. Op dezelfde wijze kenden onze drie Wereldwijde Merken Budweiser, Corona en Stella Artois een stijging van 7,0%. De Belangrijkste Merken zijn die met het hoogste groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment en deze waarin AB InBev de grootste marketinginvesteringen doet.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 6,8% tot 22 806m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,7% 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 intern met 5,2% gestegen.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 1,2%, of met 0,1% per hectoliter. Bij een constante geografische basis nam de KVG per hectoliter met 0,9% 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 onder licentie heeft, maar ook het volume van merken van derden die AB InBev als onderaannemer brouwt en producten van derden die we via ons distributienetwerk verkopen, in het bijzonder in 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 ons bedrijf. De aan de TLO gerelateerde volumes van de referentiebasis voor het tweede kwartaal van 2013 werden daarom gerapporteerd als een negatieve scope.

In duizend hl	2013 Referentie- basis	Scope	Interne groei	2014	Interne groei %
Noord-Amerika	60 724	286	(489)	60 521	(0,8)%
Mexico	19 141	-	235	19 376	1,2%
Latijns-Amerika Noord	55 824	11	4 531	60 366	8,1%
Latijns-Amerika Zuid	17 373	-	51	17 424	0,3%
Europa	23 360	5	(1 131)	22 234	(4,8)%
Azië	31 521	5 935	2 079	39 535	6,6%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	7 736	(2 472)	275	5 539	5,2%
AB InBev Wereldwijd	215 680	3 763	5 552	224 995	2,6%

¹ Zie Verklarende Wordenlijst.

De totale volumes in **Noord-Amerika** daalden met 0,8%. De onderneming schat dat de leveringsvolumes in de Verenigde Staten met 0,8% zijn gedaald en dat de verkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen met 1,7% is verminderd tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014, in vergelijking met 30 juni 2013. Op dezelfde basis schat de onderneming dat de verkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen voor de sector in de Verenigde Staten met 0,5% gedaald is ten gevolge van ongunstige weersomstandigheden in het grootste deel van het land tijdens het eerste kwartaal van 2014 en de timing van de feestdag van 4 juli, waardoor een deel van het volume naar het derde kwartaal van 2014 overgeheveld werd. De onderneming schat dat haar marktaandeel met 55 basispunten is afgenomen tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014, in vergelijking met 30 juni 2013.

In Canada daalden de biervolumes met 0,9% tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, ten gevolge van zeer koud weer in het eerste kwartaal van 2014, deels gecompenseerd door verbeterde prestaties van de sector in het tweede kwartaal.

In **Mexico** stegen de totale volumes met 1,2%, hoofdzakelijk dankzij een sterke FIFA World Cup™-activatie voor de merkenfamilie Corona. De onderneming schat dat de sector in het tweede kwartaal van 2014 een lage eencijferige groei kende.

In **Latijns-Amerika Noord** zijn de volumes met 8,1% gestegen, waarbij de bier- en frisdrankvolumes met respectievelijk 8,7% en 6,4% zijn toegenomen. In Brazilië steeg het biervolume met 9,1% dankzij de FIFA World Cup™, mooi weer in de eerste twee maanden van 2014, lagere inflatie van de voedselprijzen waardoor de druk op het beschikbare consumenteninkomen verminderde in het eerste kwartaal van 2014, alsook door een zeer moeilijk eerste kwartaal in 2013 waarin de sectorvolumes daalden. De onderneming schat dat de volumes van de biersector met ongeveer 9,5% zijn toegenomen tijdens de periode van zes maanden die eindigde op 30 juni 2014. De onderneming schat eveneens dat haar marktaandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 gestegen is ten opzichte van de tweede helft van 2013, terwijl het marktaandeel ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar met ongeveer 20 basispunten gedaald is tot 67,9%. De Braziliaanse frisdranken kenden ook een zeer sterke groei, vooral in het tweede kwartaal, met een volumegroei en een marktaandeelwinst ten gevolge van sterke resultaten van de merkenportfolio van zowel Pepsi als onze eigen merken, waaronder Guaraná Antarctica.

In **Latijns-Amerika Zuid** zijn de volumes met 0,3% gestegen, waarbij het volume bieren en het volume niet-bieren met respectievelijk 0,3% en 0,2% zijn toegenomen. De Argentijnse biersector ondervond in het tweede kwartaal van 2014 een aanzienlijke invloed van de moeilijke macro-economische omstandigheden. In Argentinië zijn de biervolumes met 0,8% gedaald tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014, vooral als gevolg van de sector prestatie in het tweede kwartaal van 2014. De onderneming schat een marktaandeelverlies in ten gevolge van moeilijke vergelijkbare cijfers.

In **Europa** daalde het volume eigen bieren met 5,1%, en daalde het totale volume met 4,8%, vooral ten gevolge van een zwakke biersector in Oekraïne, een daling van het volume eigen bieren in Rusland met ongeveer 10%, evenals een aanhoudende promotiedruk in Duitsland. Volume dalingen in Europa werden gedeeltelijk gecompenseerd door FIFA World Cup™-activaties in België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Het volume eigen bieren groeide met 3,7% in België, daalde met 1,0% in Duitsland en groeide met 8,1% in het Verenigd Koninkrijk. De onderneming schat een verlies van het totale marktaandeel in Rusland, maar een winst van het marktaandeel in het premium- en superpremiumsegment, aangevoerd door Bud. De onderneming schat een winst van het marktaandeel in België en in het Verenigd Koninkrijk.

De volumes in **Azië** zijn met 6,6% toegenomen. In China steeg het biervolume met 6,5% dankzij een sterke campagne voor het Chinese Nieuwjaar en een geschatte marktaandeelwinst voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014.. De groei van het marktaandeel is te danken aan de Belangrijkste Merken die een groei van 11,0% kenden in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, waarbij Budweiser en Harbin voordeel haalden uit de succesvolle campagnes in het kader van de FIFA World Cup™.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone, voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2013	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2014	Interne groei %
	Referentie-basis					
Volumes	215 680	3 763	-	5 552	224 995	2,6%
Opbrengsten	22 075	503	(1 286)	1 514	22 806	6,8%
Kostprijs verkochte goederen	(9 330)	(192)	480	(112)	(9 154)	(1,2)%
Brutowinst	12 745	311	(806)	1 402	13 652	11,0%
Distributiekosten	(2 165)	(61)	163	(162)	(2 225)	(7,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(3 252)	(100)	170	(424)	(3 606)	(13,0)%
Administratieve kosten	(1 304)	(26)	46	(76)	(1 359)	(5,8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	512	225	(36)	19	719	3,7%
Genormaliseerde EBIT	6 536	350	(464)	759	7 181	11,6%
Genormaliseerde EBITDA	8 089	373	(548)	816	8 731	10,1%
Genormaliseerde EBITDA marge	36,6%				38,3%	112 bps

NOORD-AMERIKA	2013 Referentie- basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	60 724	286	-	(489)	60 521	(0,8)%
Opbrengsten	7 962	64	(69)	56	8 012	0,7%
Kostprijs verkochte goederen	(3 266)	(15)	16	107	(3 158)	3,2%
Brutowinst	4 696	49	53	162	4 854	3,4%
Distributiekosten	(635)	(23)	13	(4)	(649)	(0,7)%
Verkoop- en marketingkosten	(925)	(10)	11	(149)	(1 074)	(16,0)%
Administratieve kosten	(231)	(9)	3	(4)	(241)	(1,8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	31	225	-	2	258	4,9%
Genormaliseerde EBIT	2 936	232	(26)	6	3 149	0,2%
Genormaliseerde EBITDA	3 320	227	(28)	(5)	3 514	(0,1)%
Genormaliseerde EBITDA marge	41,7%				43,9%	(34) bps

MEXICO	2013 Referentie- basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	19 141	-	-	235	19 376	1,2%
Opbrengsten	2 335	-	(81)	84	2 339	3,6%
Kostprijs verkochte goederen	(853)	-	25	120	(709)	14,1%
Brutowinst	1 482	-	(56)	205	1 630	13,8%
Distributiekosten	(249)	-	8	2	(239)	0,7%
Verkoop- en marketingkosten	(432)	-	15	(8)	(426)	(1,9)%
Administratieve kosten	(257)	-	8	7	(242)	2,9%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	104	-	(4)	25	125	24,3%
Genormaliseerde EBIT	648	-	(29)	231	848	35,7%
Genormaliseerde EBITDA	836	-	(37)	262	1 062	31,3%
Genormaliseerde EBITDA marge	35,8%				45,4%	958 bps

LATIJS-AMERIKA NOORD	2013 Referentie- basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	55 824	11	-	4 531	60 366	8,1%
Opbrengsten	5 118	1	(686)	781	5 213	15,3%
Kostprijs verkochte goederen	(1 762)	(1)	234	(291)	(1 819)	(16,5)%
Brutowinst	3 356	1	(452)	490	3 394	14,6%
Distributiekosten	(673)	-	90	(97)	(679)	(14,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(697)	-	91	(96)	(702)	(13,7)%
Administratieve kosten	(266)	-	33	(17)	(250)	(6,5)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	302	-	(36)	(9)	258	(2,9)%
Genormaliseerde EBIT	2 024	1	(275)	271	2 021	13,4%
Genormaliseerde EBITDA	2 403	1	(321)	294	2 377	12,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	47,0%				45,6%	(123) bps

LATIJS-AMERIKA ZUID	2013 Referentie- basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	17 373	-	-	51	17 424	0,3%
Opbrengsten	1 520	-	(440)	230	1 311	15,1%
Kostprijs verkochte goederen	(594)	-	178	(76)	(492)	(12,8)%
Brutowinst	926	-	(262)	154	819	16,6%
Distributiekosten	(152)	-	52	(34)	(133)	(22,2)%
Verkoop- en marketingkosten	(179)	-	54	(47)	(173)	(26,0)%
Administratieve kosten	(52)	-	10	(7)	(49)	(14,0)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(10)	-	2	1	(6)	11,3%
Genormaliseerde EBIT	534	-	(144)	67	458	12,6%
Genormaliseerde EBITDA	629	-	(170)	83	542	13,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	41,4%				41,3%	(68) bps

EUROPA	2013 Referentie- basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	23 360	5	-	(1 131)	22 234	(4,8)%
Opbrengsten	2 415	1	(3)	68	2 483	2,8%
Kostprijs verkochte goederen	(1 113)	(1)	18	26	(1 069)	2,4%
Brutowinst	1 303	1	15	94	1 413	7,2%
Distributiekosten	(252)	-	1	2	(249)	0,7%
Verkoop- en marketingkosten	(529)	(2)	6	(52)	(578)	(9,7)%
Administratieve kosten	(167)	3	-	(18)	(182)	(10,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	10	-	-	(2)	8	(19,8)%
Genormaliseerde EBIT	365	1	22	25	413	6,7%
Genormaliseerde EBITDA	605	1	17	9	632	1,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	25,1%				25,5%	(32) bps

AZIË	2013 Referentie- basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	31 521	5 935	-	2 079	39 535	6,6%
Opbrengsten	1 619	474	5	252	2 350	15,6%
Kostprijs verkochte goederen	(916)	(183)	(2)	(51)	(1 152)	(5,5)%
Brutowinst	702	291	3	202	1 198	28,7%
Distributiekosten	(137)	(38)	-	(13)	(188)	(9,2)%
Verkoop- en marketingkosten	(390)	(89)	(2)	(47)	(527)	(11,9)%
Administratieve kosten	(146)	(17)	-	(9)	(172)	(6,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	48	-	-	11	59	22,9%
Genormaliseerde EBIT	78	147	1	144	370	-
Genormaliseerde EBITDA	270	176	1	157	604	58,1%
Genormaliseerde EBITDA marge	16,7%				25,7%	613 bps

GLOBALE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2013 Referentie- basis	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2014	Interne groei %
Volumes	7 736	(2 472)	-	275	5 539	5,2%
Opbrengsten	1 104	(37)	(12)	42	1 098	4,0%
Kostprijs verkochte goederen	(825)	8	11	52	(754)	6,4%
Brutowinst	279	(29)	(1)	95	344	37,8%
Distributiekosten	(69)	-	(2)	(18)	(88)	(26,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(98)	1	(5)	(26)	(128)	(26,2)%
Administratieve kosten	(185)	(3)	(7)	(28)	(222)	(14,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	25	-	1	(9)	17	(35,8)%
Genormaliseerde EBIT	(47)	(32)	(13)	14	(78)	18,0%
Genormaliseerde EBITDA	26	(32)	(11)	16	-	-

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 6,8% tot 22.806m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 5,2% toenamen 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 de verbeterde merkenmix als resultaat van onze premiumisatiestrategieën.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 1,2%. Bij een constante geografische basis nam de KVG per hectoliter met 0,9% toe ten gevolge van de impact van handelsvaluta, voornamelijk de Braziliaanse real/US dollar; die gedeeltelijk gecompenseerd werd door efficiëntiewinsten en lagere grondstofprijzen, evenals een eenmalige opbrengst van 57m US dollar die te danken is aan de vrijval van voorzieningen van voorgaande jaren voor medische kosten in de VS.

BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten stegen met 9,9% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014:

- De **distributiekosten** namen in 2014 met 7,4% toe, vooral ten gevolge van stijgingen in Brazilië wegens grotere eigen distributievolumes en in Latijns-Amerika Zuid door hogere brandstofkosten en een stijging van de lonen voor gesyndicaliseerde werknemers.
- De **verkoop- en marketingkosten** namen in 2014 met 13,0% toe wegens extra ondersteuning voor onze merken, innovaties en verkoopactivaties in alle Zones. Deze werden deels gecompenseerd door kostensynergieën in Mexico. De hogere investeringen omvatten onze 2014 FIFA World Cup™-activaties, in het bijzonder in Latijns-Amerika Noord en Zuid, Mexico en Europa, alsook investeringen in trade marketing-programma's en de nieuwe zomercampagne voor Bud Light in de Verenigde Staten.
- De **administratieve kosten** stegen met 5,8%, vooral ten gevolge van de timing van de voorzieningen voor variabele compensatie.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** bedroegen 719m US dollar in 2014 vergeleken met 512m US dollar in 2013, hoofdzakelijk dankzij inkomsten uit overheidssubsidies en een eenmalige positieve boekhoudkundige aanpassing van 223m US dollar in de VS, resulterend uit een actuariële herberekening van toekomstige verplichtingen onder de gezondheidszorgregelingen van de onderneming voor gepensioneerden. Deze wijziging werd als een scope onder de overige bedrijfsopbrengsten opgenomen in de resultaten van Noord-Amerika, waardoor deze niet is opgenomen in de interne groeicijfers. De onderneming zal in Noord-Amerika een negatieve scope van hetzelfde bedrag rapporteren in het tweede kwartaal van 2015.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA kende een stijging van 7,9% op nominale basis en steeg met 10,1% op interne basis tot 8 731m US dollar, met een EBITDA-marge van 38,3%, een interne groei van 112 basispunten.

RECONCILIATIE VAN GENORMALISEERDE EBITDA EN WINST TOEREKENBAAR AAN HOUDERS VAN EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN

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

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichtingen	2014	2013 Gerapporteerd
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten		4 190	9 509
Minderheidsbelangen.....		820	860
Winst		5 010	10 369
Belastingen.....	9	1 066	849
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen.....		(11)	(283)
Eenmalige netto financiële kosten/(opbrengsten).....	8	(238)	19
Netto financiële kosten.....	8	1 248	1 255
Eenmalige (opbrengsten)/kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen).....	7	106	(6 279)
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		7 181	5 930
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.....		1 550	1 395
Genormaliseerde EBITDA		8 731	7 325

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

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de geconsolideerde financiële staten van AB InBev. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 en 30 juni 2013 Referentiebasis :

	2014	2013 Referentie basis
US dollar.....	33,5%	34,6%
Braziliaanse real.....	21,2%	21,6%
Mexicaanse peso.....	12,4%	12,6%
Chineze yuan.....	8,5%	7,3%
Euro.....	6,9%	6,3%
Canadese dollar.....	4,1%	4,3%
Argentijnse peso.....	3,2%	4,2%
Russische roebel.....	1,9%	2,3%
Overige.....	8,3%	6,8%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 en 30 juni 2013 Referentiebasis :

	2014	2013 Referentie basis
US dollar.....	37,1%	37,4%
Braziliaanse real.....	26,6%	28,9%
Mexicaanse peso.....	13,9%	11,8%
Chineze yuan.....	5,1%	3,4%
Canadese dollar.....	3,8%	4,8%
Argentijnse peso.....	3,2%	4,7%
Euro.....	3,0%	3,1%
Russische roebel.....	0,5%	0,7%
Overige.....	6,8%	5,2%

WINST

Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 4 030m US dollar (genormaliseerde winst per aandeel: 2,47 US dollar) in de eerste zes maanden van 2014, vergeleken met 3 357m US dollar

(genormaliseerde winst per aandeel: 2,09 US dollar) in de eerste zes maanden van 2013 (zie Toelichting 14 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*). Winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 4 190m US dollar in de eerste zes maanden van 2014, vergeleken met 9 509m US dollar in de eerste zes maanden van 2013. De daling van de winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 is vooral het gevolg van de eenmalige opbrengst in 2013 met betrekking tot de eenmalige reële-waardecorrectie op de initiële investering in Grupo Modelo, gedeeltelijk gecompenseerd door betere bedrijfsresultaten inclusief de opname van de resultaten van Grupo Modelo voor een volledig halfjaar en de resultaten van OB vanaf 1 april 2014 en lagere netto financiële kosten. Op dezelfde manier omvat de winst toerekenbaar aan eigen-vermogensinstrumenten ook een eenmalige positieve boekhoudkundige aanpassing van 223m US dollar resulterend uit een actuariële herberekening van toekomstige verplichtingen onder onze gezondheidszorgregelingen voor gepensioneerd in de Verenigde Staten. Bovendien bevat de winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 1 248m US dollar in het eerste halfjaar van 2014 vergeleken met 1 255m US dollar in het eerste halfjaar van 2013. De overige financiële resultaten voor de eerste zes maanden van 2014 bedroegen (149)m US dollar en omvatten 292m US dollar aan opbrengsten uit afgeleide instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming. In de eerste zes maanden van 2013 omvatten de overige financiële resultaten ten bedrage van (126)m US dollar een opbrengst van 105m US dollar uit dergelijke afgeleide instrumenten. Deze opbrengsten werden gecompenseerd door negatieve wisselkoersresultaten alsook de betaling van bankkosten en taksen uit de normale bedrijfsuitoefening.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten):* 238m US dollar in het eerste halfjaar van 2014 in vergelijking met (19)m US dollar in het eerste halfjaar van 2013. De eenmalige netto financiële opbrengsten in 2014 zijn het resultaat van aanpassingen aan marktwaarde van de afgeleide instrumenten aangegaan om het instrument voor uitgestelde aandelen in een transactie met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo af te dekken. Per 30 juni 2014 was 100% van het instrument voor uitgestelde aandelen afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 EUR per aandeel, hetgeen leidde tot een winst ten gevolge van de aanpassing aan marktwaarde van 238m US dollar (82m US dollar in 2013). In 2013 omvatten de eenmalige netto financiële kosten ook (100)m US dollar toeleggings- en gebruikskosten voor de 2012 faciliteiten overeenkomst aangegaan ter financiering van de Grupo Modelo combinatie.
- *Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen:* 11m US dollar in de eerste zes maanden van 2014 vergeleken met 283m US dollar in de eerste zes maanden van 2013. In 2013 weerspiegelde het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen AB InBevs participatie in Grupo Modelo. Sinds de combinatie tussen Grupo Modelo en AB InBev op 4 juni 2013 worden de resultaten van Grupo Modelo integraal geconsolideerd.
- *Belastingen:* 1 066m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 17,6% in de eerste zes maanden van 2014 tegenover 849m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 7,8% in de eerste zes maanden van 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. Wanneer we het effect van de eenmalige opbrengsten en kosten uitsluiten dan was de genormaliseerde effectieve aanslagvoet 18,4% in 2014 tegenover 15,8% in 2013.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 820m US dollar in de eerste zes maanden van 2014, een afname ten opzichte van 860m US dollar in de eerste zes maanden van 2013. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de impact van wisselkoerseffecten.

1.3. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 721	3 684
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(7 467)	(6 933)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1 212	3 299
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(1 534)	50

Kasstroom uit operationele activiteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Winst	5 010	10 369
Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo	-	(6 415)
Intersten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	3 442	3 478
Bedrijfskaststroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	8 452	7 432
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(1 121)	(1 539)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(210)	(282)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(2 425)	(2 528)
Ontvangen dividenden	25	601
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 721	3 684

De kasstroom van AB InBev uit operationele activiteiten bedroeg 4 721m US dollar in het eerste halfjaar van 2014 vergeleken met 3 684m US dollar in het eerste halfjaar van 2013. De stijging is voornamelijk het gevolg van een winstgroei en de combinatie met Grupo Modelo. De wijzigingen in het bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2014 en 2013 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus vergeleken met het einde van het vorige jaar, deels door seizoensgebondenheid. De wijzigingen in het

bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2014 worden negatief beïnvloed door de betalingen in het kader van investeringsprojecten in 2013, waarvan de betalingstermijnen gemiddeld langer waren.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Netto-investeringsuitgaven	(1 579)	(1 329)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(5 499)	(16 880)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(39)	6 703
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	(146)	4 787
Overige	(204)	(214)
Kasstroom uit Investeringsactiviteiten	(7 467)	(6 933)

De netto kasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 7 467m US dollar in het eerste halfjaar van 2014 vergeleken met 6 933m US dollar in het eerste halfjaar van 2013. De evolutie van de uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten in het eerste halfjaar van 2014 weerspiegelt hoofdzakelijk de verwerving van OB - Zie Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*. De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten in 2013 omvat de combinatie met Grupo Modelo, gecompenseerd door de ontvangsten uit de verkoop van de brouwerij in Piedras Negras aan Constellation Brands en de permanente rechten op de merken van Grupo Modelo die in de Verenigde Staten door Crown Imports worden verdeeld.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 1 579m US dollar in het eerste halfjaar van 2014 vergeleken met 1 329m US dollar in het eerste halfjaar van 2013. In 2014 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 44% besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de onderneming, terwijl 49% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Ongeveer 7% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en voor de aankoop van hardware en software.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Uitgekeerde dividenden	(4 299)	(4 562)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	5 667	6 309
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	72	41
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen	-	1 500
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(228)	11
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1 212	3 299

De inkomende kasstroom uit AB InBevs financieringsactiviteiten bedroeg 1 212m US dollar in het eerste halfjaar van 2014 vergeleken met 3 299m US dollar in het eerste halfjaar van 2013. De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 weerspiegelt de financiering van de combinatie met OB. In 2013 kwam de inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten voort uit de financiering van de combinatie met Grupo Modelo, en de opbrengsten uit het instrument voor uitgestelde aandelen uitgegeven via een transactie in het kader van de combinatie met Grupo Modelo.

AB InBevs liquide middelen en korte termijn investeringen in schuldinstrumenten min korte termijn schulden bij kredietinstellingen bedroegen 8 732m US dollar per 30 juni 2014. Op 30 juni 2014 beschikte de onderneming over een totale liquiditeit van 16 732m US dollar, bestaande uit 8 000m US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 8 732m US dollar aan liquide middelen en korte termijn investeringen in schuldinstrumenten min korte termijn schulden bij kredietinstellingen. Hoewel de onderneming deze kredietfaciliteiten kan opnemen om te voldoen aan haar liquiditeitsbehoefte, maakt de onderneming hoofdzakelijk gebruik van de kasstroom uit de operationele activiteiten om de dagelijkse activiteiten te financieren.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

De netto schuld van AB InBev steeg van 38 831m US dollar op 31 december 2013 tot 46 312m US dollar op 30 juni 2014.

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

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, onderging de netto schuld vooral de impact van de combinatie met OB (5,5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (4,3 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (2,4 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (405m US dollar stijging van de netto schuld).

Op gerapporteerde basis steeg de verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA van 2,26 voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2013 tot 2,49 voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2014 (juli 2013 – juni 2014 zoals gerapporteerd), of tot 2,44x wanneer de EBITDA van OB voor de afgelopen 12 maanden ook in rekening gebracht wordt.

Op 30 juni 2014 bedroeg het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten 52 392m US dollar, vergeleken met 50 365m US dollar op 31 december 2013. Het gecombineerde effect van de verzwakking van de slotkoers van hoofdzakelijk de Argentijnse peso, de Chinese yuan, de euro, de Russische roebel en de Oekraïense grivna enerzijds en van de versterking van de slotkoers van hoofdzakelijk de Braziliaanse real, de Mexicaanse peso en het Britse pond anderzijds resulteerde in een wisselkoerseffect van 715m US dollar (toename van het eigen vermogen). Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar het *Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van de mutaties in het eigen vermogen*.

Voor meer details over de rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar Toelichting 15 *Rentedragende leningen* en Toelichting 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

1.4. Risico's en onzekerheden

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Klimaatwijzigingen of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatwijzigingen aan te pakken kunnen op lange termijn een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Verder kan waterschaarheid en slechte waterkwaliteit een invloed hebben op AB InBev ingevolge toenemende productiekosten en capaciteitsbeperkingen, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Daarnaast kan het onvermogen van AB InBev om haar verplichtingen onder de Europese reglementering 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, financiële risico's, wijzigingen in overheidsbeleid, politieke en economische wijzigingen, wijzigingen in de relaties tussen landen, handelingen van overheidsinstanties die de handel en buitenlandse investeringen beïnvloeden, regelgevingen op de repatriëring van fondsen, interpretatie en toepassing van lokale wet- en regelgeving, afdwingbaarheid van intellectuele eigendoms- en contractuele rechten, lokale arbeidsvoorwaarden en -regelgevingen, potentiële politieke en economische onzekerheid, toepassing van wisselcontroles, nationalisatie of onteigening, criminaliteit en gebrek aan rechtshandhaving alsook financiële risico's waaronder een liquiditeitsrisico, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, wisselkoersconvertibiliteit en de staking van betaling door een land. Dergelijke risico's van opkomende markten zouden een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

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

Politieke gebeurtenissen in Ukraine en daarmee verband houdende sancties die door de Europese Unie en de Verenigde Staten werden opgelegd aan Rusland 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 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.

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

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genooddaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven

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

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

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

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

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

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

De combinatie met Grupo Modelo heeft AB InBev blootgesteld aan risico's in verband met aanzienlijke kosten verbonden aan de combinatie en potentiële problemen van de integratie van Grupo Modelo in AB InBev's bestaande operaties en het halen van synergieën uit de transactie. Hoewel de geraamde uitgavenbesparingen, batensynergieën, verwachte groeikansen van de activiteiten, kostenbesparingen, hogere winsten, synergieën 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 distributieggaranties 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 VS. Indien investeerders beslissen om hun investeringen in bedrijven die in eender welke mate actief zijn in Cuba te liquideren of op enige andere manier van de hand te doen, zou dit een ongunstige invloed kunnen hebben op de markt voor en de waarde van de effecten van AB InBev. Daarnaast laat Amerikaanse wetgeving gekend onder de naam “Helms-Burton Act” particuliere schadeclaims toe tegen eenieder die handelt in goederen die zonder vergoeding door de Cubaanse overheid werden geconfiscieerd van personen die op dat moment Amerikaans staatsburger waren of het sindsdien werden. Hoewel deze bepaling van de Helms-Burton Act momenteel geschorst is, groeien claims aan niettegenstaande de schorsing en blijven deze claims mogelijk gehandhaafd indien de schorsing wordt opgeheven. AB InBev heeft een claim ontvangen die beweerdelijk is ingesteld onder de Helms-Burton Act. AB InBev bevindt zich momenteel in de onmogelijkheid om een inschatting te doen inzake de geldigheid van dergelijke claims, dan wel inzake het recht van de eisers om de claims te voeren.

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

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

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

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

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

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

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

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

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtszaken (*class actions*), en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBevs aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 20 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen van de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2013 en Toelichting 18 van de 2014 verkorte niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten – *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

1.5 Gebeurtenissen na balansdatum

Gelieve Toelichting 22 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten te consulteren.

2. Verklaring van de Raad van Bestuur

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

3. Verslag van de commissaris



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OMTRENT HET BEPERKT NAZICHT VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE STATEN OVER DE PERIODE VAN ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2014

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2014 en de daarbij horende verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Gemeenschap. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Omvang van het beperkt nazicht

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

PwC Bedrijfsrevisoren cvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBR



Besluit

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

Sint-Stevens-Woluwe, 30 juli 2014

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bevb
Vertegenwoordigd door

A large, stylized handwritten signature in black ink, starting with a horizontal line, looping upwards and to the right, and then curving back down and to the left.

Yves Vandenplas
Bedrijfsrevisor

4. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

4.1. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni

Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar

Toelichtingen

		2014	2013
Opbrengsten		22 806	19 756
Kostprijs verkochte goederen		(9 154)	(8 355)
Brutowinst		13 652	11 401
Distributiekosten		(2 225)	(1 936)
Verkoop- en marketingkosten		(3 606)	(2 869)
Administratiekosten		(1 359)	(1 074)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		719	408
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		7 181	5 930
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7	(51)	(62)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) ..	7	13	-
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	7	(68)	(74)
Aanpassingen aan reële waarde	7	-	6 415
Bedrijfswinst		7 075	12 209
Financiële kosten	8	(1 493)	(1 401)
Financiële opbrengsten	8	245	146
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	8	238	(19)
Netto financiële kosten		(1 010)	(1 274)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		11	283
Winst vóór belastingen		6 076	11 218
Belastingen	9	(1 066)	(849)
Winst		5 010	10 369
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		4 190	9 509
Minderheidsbelangen		820	860
Gewone winst per aandeel	14	2,57	5,92
Verwaterde winst per aandeel	14	2,52	5,81
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	14	2,47	2,09
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	14	2,42	2,05

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

¹ Gewone winst per aandeel en Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. (zie Toelichting 14 Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel voor verdere informatie).

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2014	2013
Winst	5 010	10 369
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Herwaarderings van vergoedingen na uitdiensttreding	49	53
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	765	(2 033)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	95	58
Kasstroomafdekking		
Opgenomen in het eigen vermogen	65	418
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(105)	28
	820	(1 529)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	869	(1 476)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	5 879	8 893
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 939	8 327
Minderheidsbelangen	940	566

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

4.3. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	30 juni 2014	31 december 2013
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa.....	10	21 550	20 889
Goodwill	11	75 231	69 927
Immateriële activa	12	30 612	29 338
Investerings in geassocieerde deelnemingen		137	187
Beleggingen in effecten		183	193
Uitgestelde belastingvorderingen		1 371	1 180
Personeelsbeloningen		7	10
Handels- en overige vorderingen		1 396	1 252
		130 487	122 976
Viottende activa			
Beleggingen in effecten	13	350	123
Voorraden.....		3 593	2 950
Te ontvangen belastingen		415	332
Handels- en overige vorderingen		6 441	5 362
Liquide middelen	13	8 495	9 839
Activa aangehouden voor verkoop		114	84
		19 408	18 690
Totale activa		149 895	141 666
PASSIVA			
Eigen Vermogen			
Geplaatst kapitaal	14	1 736	1 735
Uitgiftepremies		17 620	17 608
Reserves		837	18
Overgedragen resultaat		32 199	31 004
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB		52 392	50 365
InBev eigen-vermogensinstrumenten			
Minderheidsbelangen		4 858	4 943
		57 250	55 308
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	15	47 214	41 274
Personeelsbeloningen		2 501	2 862
Uitgestelde belastingverplichtingen		13 109	12 841
Handels- en overige schulden	17	3 138	3 222
Voorzieningen		563	532
		66 525	60 731
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	13	113	6
Rentedragende leningen	15	8 184	7 846
Te betalen belastingen		785	1 105
Handels- en overige schulden	17	16 851	16 474
Voorzieningen		187	196
		26 120	25 627
Totale passiva		149 895	141 666

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

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

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten												
Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2013.....	1 734	17 574	(1 000)	693	2 147	(79)	(1 434)	-	21 519	41 154	4 299	45 453
Winst.....	-	-	-	-	-	-	-	-	9 509	9 509	860	10 369
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten												
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	(1 680)	-	-	-	-	(1 680)	(295)	(1 975)
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	447	-	-	-	447	(1)	446
Herwaardering van vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	-	-	-	51	-	-	51	2	53
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	(1 680)	447	51	-	9 509	8 327	566	8 893
Uitgegeven aandelen	1	16	-	-	-	-	-	1 500	-	1 517	-	1 517
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 512)	(3 512)	(455)	(3 967)
Eigen aandelen	-	-	63	-	-	-	-	-	-	63	-	63
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	-	-	-	70	-	-	-	-	-	70	8	78
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	(128)	(128)	58	(70)
Per 30 juni 2013.....	1 735	17 590	(937)	763	467	368	(1 383)	1 500	27 388	47 491	4 476	51 967

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten												
Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2014.....	1 735	17 608	(874)	885	(962)	455	(968)	1 482	31 004	50 365	4 943	55 308
Winst.....	-	-	-	-	-	-	-	-	4 190	4 190	820	5 010
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten												
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	715	-	-	-	-	715	145	860
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	(2)	(38)	(40)
Herwaardering van vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	-	-	-	36	-	-	36	13	49
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	715	(2)	36	-	4 190	4 939	940	5 879
Uitgegeven aandelen	1	12	-	-	-	-	-	-	-	13	-	13
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(44)	(3 088)	(3 132)	(944)	(4 076)
Eigen aandelen	-	-	27	-	-	-	-	-	-	27	-	27
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	-	-	-	87	-	-	-	-	-	87	9	96
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	93	93	(90)	3
Per 30 juni 2014	1 736	17 620	(847)	972	(247)	453	(932)	1 438	32 199	52 392	4 858	57 250

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

4.5. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichtingen	2014	2013
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst		5 010	10 369
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		1 550	1 395
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		33	56
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		(198)	120
Netto financiële kosten	8	1 010	1 274
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		(8)	(3)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		(16)	(7)
Waardering van het initieel belang in Grupo Modelo		-	(6 415)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	16	123	105
Belastingen	9	1 066	849
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst		(107)	(28)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		(11)	(283)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		8 452	7 432
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(673)	(343)
Afname/(toename) van voorraden		(532)	(199)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	17	84	(997)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(210)	(282)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		7 121	5 611
Betaalde interesten		(1 242)	(1 202)
Ontvangen interesten		130	129
Ontvangen dividenden		25	601
Betaalde belastingen		(1 313)	(1 455)
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		4 721	3 684
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		90	64
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	17	-
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(5 516)	(16 880)
Verwerving van minderheidsbelangen	14	(57)	(51)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(1 669)	(1 393)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		(146)	4 787
Netto ontvangsten na belastingen uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	13	(39)	6 703
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		(153)	(160)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)		6	(3)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		(7 467)	(6 933)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	14	72	41
Opnames van leningen		14 164	18 071
Terugbetaling van leningen		(8 497)	(11 762)
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen		-	1 500
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten		(228)	11
Uitgekeerde dividenden		(4 299)	(4 562)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		1 212	3 299
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		(1 534)	50
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		9 833	7 051
Impact wisselkoersfluctuaties		83	(410)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	13	8 382	6 691

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

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

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

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met American Depositary Receipts (ADR) op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. Deze omvatten de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®, en de lokale kampioenen Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaya Korona®, Chernigivske®, Cass® en Jupiler®. Anheuser-Busch InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat terug naar brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, sinds 1366, 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, tewerkgesteld in 25 landen wereldwijd. In 2013 realiseerde Anheuser-Busch InBev opbrengsten van 43,2 miljard US dollar. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor periode van de zes maanden eindigend op 30 juni 2014, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen en joint ventures. De verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2014 en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2014 en 30 juni 2013 zijn niet-geauditeerd, maar de halfjaarlijkse gegevens omvatten volgens de onderneming alle aanpassingen, bestaand uit alleen normale afsluitposten, die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 30 juli 2014.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie. Ze omvatten niet alle informatie zoals vereist voor de volledige jaarrekening, en dienen samen met de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013 gelezen te worden. AB InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht is in 2014.

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de waarderingsregels zoals van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2013, behalve voor wat hieronder beschreven is.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES

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 niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten gezien deze ofwel niet van toepassing ofwel niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

(B) VREEMDE VALUTA

TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

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

OMREKENING VAN DE RESULTATEN EN FINANCIËLE POSITIE VAN BUITENLANDSE ACTIVITEITEN

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar US dollar aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten, behalve die van entiteiten in een hyper-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 het einde van de periode, worden geboekt in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (valutakoersverschillen).

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de in de lokale munt uitgedrukte niet-monetaire activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen en de resultatenrekening te herwaarderen. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt bij de omrekening naar US dollar aan slotkoers. 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	
	30 Juni 2014	31 December 2013	30 Juni 2013	30 Juni 2014	30 Juni 2013
Argentijnse peso.....	8,132714	6,518027	5,385199	7,825394	5,063562
Braziliaanse real	2,202497	2,342604	2,215599	2,309346	2,027497
Canadese dollar	1,068165	1,063810	1,048470	1,095976	1,015568
Chinese yuan	6,203112	6,054043	6,137616	6,172767	6,193392
Euro.....	0,732172	0,725111	0,764526	0,727973	0,763732
Mexicaanse peso.....	12,971193	13,084394	13,027844	13,104824	12,666379
Britse pond	0,586835	0,604525	0,655351	0,599758	0,648755
Russische roebel	33,751532	32,729000	32,708393	35,128745	30,978015
Oekraïense grivna.....	11,823337	7,993022	7,993037	10,372349	7,993008

(C) RECENT GEPUBLICEERDE IFRS

IFRS VAN KRACHT VOOR BOEKJAREN BEGINNEND NA 1 JANUARI 2014:

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten verwacht worden van toepassing te zijn in de toekomst, worden deze hierna samengevat. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014, werden deze niet toegepast voor het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

IFRS 9 FINANCIËLE INSTRUMENTEN:

IFRS 9 Financiële Instrumenten is de standaard uitgegeven als deel van een groter project ter vervanging van IAS 39. IFRS 9 introduceert een nieuwe logische aanpak met betrekking tot de indeling van financiële activa aangedreven door kasstroom karakteristieken en het ondernemingsmodel waarin het financieel actief wordt aangehouden; en definieert een nieuw te-verwachten-verliezen model voor bijzondere waardeverminderingen dat een vroegere erkenning van de verwachte kredietverliezen vereist; en introduceert een grondig hervormd model voor boekhoudkundige afdekking met verbeterde toelichting van de activiteiten met betrekking tot risico management. Het nieuwe boekhoudkundige afdekkingsmodel is een belangrijke revisie van de boekhoudkundige afdekking die de boekhoudkundige verwerking in lijn brengt met risicomanagement activiteiten. IFRS 9 haalt de volatiliteit uit de resultatenrekening die het gevolg was van wijzigingen in het kredietrisico van verplichtingen die geselecteerd waren voor reële waarde bepaling. IFRS 9 zal van kracht worden voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2018.

IFRS 15 OPBRENGSTEN UIT KLANTENCONTRACTEN

Het basisprincipe van de nieuwe standaard is dat ondernemingen opbrengsten erkennen die de overdracht van goederen of diensten aan klanten aantonen aan bedragen (zijnde, de betaling) die een weerspiegeling zijn van waarop de onderneming verwacht recht te hebben in ruil voor deze goederen of diensten. De nieuwe standaard zal ook resulteren in verbeterde toelichtingen over de opbrengsten, een leidraad geven voor transacties die niet eerder uitvoerig werden aangepakt (bijvoorbeeld opbrengsten uit dienstverlening en contractuele wijzigingen) en de richtlijnen voor overeenkomsten met verschillende onderdelen verbeteren.

ANDERE STANDAARDEN, INTERPRETATIES EN WIJZIGINGEN AAN STANDAARDEN

Een aantal andere wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerste verplicht voor het boekjaar beginnend na 1 januari 2014 en zijn niet opgenomen hierboven gezien deze ofwel niet van toepassing zijn ofwel niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

4. GEBRUIK VAN INSCHATTINGEN EN 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 zover de herziening alleen die periode betreft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes als de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes betreft.

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

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

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

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

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

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

Bij het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn de voornaamste beoordelingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de belangrijkste bronnen om onzekerheid in te schatten dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013, met uitzondering van planwijzigingen met betrekking tot gezondheidszorgregelingen voor gepensioneerden in de Verenigde Staten, welke door de actuaris van de onderneming werden geschat en welke tot een stijging van de bedrijfswinst heeft geleid waarvan 223m US dollar als overige bedrijfsopbrengsten werd erkend voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014, alsook voor de waardering van de verworven individuele activa en de passiva die verondersteld waren deel uit te maken van de OB aankoopprijs allocatie. De onderneming is de allocatie in overeenstemming met IFRS 3 van de aankoopprijs naar de individuele verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren. Als gevolg van de OB verwerving consolideert AB InBev OB volledig in de AB InBev niet-geauditeerde financiële staten vanaf 1 april 2014. Een detail werd toegevoegd in Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in overeenstemming met de beschikbare informatie en wordt regelmatig geëvalueerd door AB InBev's belangrijkste besluitvormende functionaris. AB InBev exploiteert zijn activiteiten in zeven zones. Regionaal en operationeel management van de onderneming zijn verantwoordelijk voor het beheren van 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") bevat 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 zes 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 en 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 Zones: de Mexicaanse bier- en verpakingsactiviteiten 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 activiteiten zijn gerapporteerd in de Zone Azië vanaf 1 april 2014.

Alle cijfers in onderstaande tabellen zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl) en genormaliseerde EBITDA marge (in %). De weergegeven informatie betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014, met uitzondering van de vergelijkende balanscijfers per 31 december 2013.

GESEGMENTEERDE RAPPORTERING (2013 REFERENTIEBASIS)

	Noord-Amerika		Mexico		Latijns-Amerika Noord		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 Referentie basis	2014	2013 Referentie basis	2014	2013 Referentie basis	2014	2013 Effect	2014	2013 Gerapporteerd
Volume.....	61	61	19	19	60	56	17	17	22	23	40	32	6	8	-	(20)	225	196
Opbrengsten	8 012	7 962	2 339	2 335	5 213	5 118	1 311	1 520	2 483	2 415	2 350	1 619	1 098	1 104	-	(2 319)	22 806	19 756
Kostprijs verkochte goederen	(3 158)	(3 266)	(709)	(853)	(1 819)	(1 762)	(492)	(594)	(1 069)	(1 113)	(1 152)	(916)	(754)	(825)	-	975	(9 154)	(8 355)
Distributiekosten	(649)	(635)	(239)	(249)	(679)	(673)	(133)	(152)	(249)	(252)	(188)	(137)	(88)	(69)	-	228	(2 225)	(1 936)
Verkoop- en marketing kosten	(1 074)	(925)	(426)	(432)	(702)	(697)	(173)	(179)	(578)	(529)	(527)	(390)	(128)	(98)	-	384	(3 606)	(2 869)
Administratieve kosten	(241)	(231)	(242)	(257)	(250)	(266)	(49)	(52)	(182)	(167)	(172)	(146)	(222)	(185)	-	229	(1 359)	(1 074)
Overige bedrijfs-opbrengsten/(kosten)	258	31	125	104	258	302	(6)	(10)	8	10	59	48	17	25	-	(103)	719	408
Genormaliseerde bedrijfstwinst (Genormaliseerde EBIT) ...	3 149	2 936	848	648	2 021	2 024	458	534	413	365	370	78	(78)	(47)	-	(606)	7 181	5 930
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(366)	(385)	(213)	(190)	(357)	(376)	(84)	(94)	(219)	(240)	(234)	(192)	(78)	(74)	-	156	(1 550)	(1 395)
Genormaliseerde EBITDA..	3 514	3 320	1 062	836	2 377	2 403	542	629	632	605	604	270	-	26	-	(765)	8 731	7 325
Genormaliseerde EBITDA marge in %	43,9%	41,7%	45,4%	35,8%	45,6%	47,0%	41,3%	41,4%	25,5%	25,1%	25,7%	16,7%					38,3%	37,1%

GESEGMENTEERDE RAPPORTERING (2013 GERAPPORTEERD)

	Noord-Amerika		Mexico		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		Europa		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Volume.....	61	61	19	3	60	57	17	17	22	23	40	32	6	4	225	196
Opbrengsten	8 012	7 962	2 339	410	5 213	5 118	1 311	1 520	2 483	2 364	2 350	1 619	1 098	762	22 806	19 756
Kostprijs verkochte goederen	(3 158)	(3 266)	(709)	(143)	(1 819)	(1 761)	(492)	(594)	(1 069)	(1 095)	(1 152)	(916)	(754)	(580)	(9 154)	(8 355)
Distributiekosten	(649)	(635)	(239)	(35)	(679)	(672)	(133)	(151)	(249)	(248)	(188)	(137)	(88)	(58)	(2 225)	(1 936)
Verkoop- en marketingkosten ...	(1 074)	(925)	(426)	(67)	(702)	(697)	(173)	(180)	(578)	(519)	(527)	(390)	(128)	(89)	(3 606)	(2 869)
Administratieve kosten.....	(241)	(231)	(242)	(34)	(250)	(265)	(49)	(52)	(182)	(165)	(172)	(146)	(222)	(181)	(1 359)	(1 074)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	258	31	125	7	258	301	(6)	(10)	8	10	59	48	17	20	719	408
Genormaliseerde bedrijfswinst (Genormaliseerde EBIT)	3 149	2 936	848	137	2 021	2 024	458	534	413	347	370	78	(78)	(126)	7 181	5 930
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 7)	(2)	-	(26)	(43)	(1)	(1)	(2)	(2)	(15)	(6)	(58)	(9)	(1)	6 340	(106)	6 279
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3 146	2 936	822	95	2 020	2 023	455	532	398	342	312	69	(79)	6 214	7 075	12 209
Netto financiële opbrengsten/(kosten).....	(306)	(397)	(1 004)	16	(173)	(243)	(124)	(14)	(351)	(333)	(16)	4	964	(307)	(1 010)	(1 274)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....	4	277	6	4	2	-	-	-	-	1	-	-	-	-	11	283
Winst vóór belastingen	2 844	2 816	(176)	115	1 849	1 780	331	518	46	9	297	73	885	5 908	6 076	11 218
Belastingen	(761)	(803)	(60)	(37)	(149)	(181)	(123)	(163)	(16)	68	(79)	(32)	122	299	(1 066)	(849)
Winst	2 083	2 013	(236)	78	1 700	1 599	208	355	30	77	217	41	1 007	6 206	5 010	10 369
Genormaliseerde EBITDA.....	3 514	3 320	1 062	169	2 377	2 403	542	628	632	587	604	270	-	(52)	8 731	7 325
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(2)	-	(26)	(43)	(1)	(1)	(2)	(2)	(15)	(6)	(58)	(9)	(1)	6 340	(106)	6 279
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.....	(366)	(384)	(213)	(31)	(356)	(379)	(84)	(94)	(219)	(243)	(234)	(192)	(78)	(74)	(1 550)	(1 395)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)	(306)	(397)	(1 004)	16	(173)	(243)	(124)	(14)	(351)	(333)	(16)	4	964	(307)	(1 010)	(1 274)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....	4	277	6	4	2	-	-	-	-	1	-	-	-	-	11	283
Belastingen	(761)	(803)	(60)	(37)	(149)	(181)	(123)	(163)	(16)	68	(79)	(32)	122	299	(1 066)	(849)
Winst	2 083	2 013	(236)	78	1 700	1 599	208	355	30	77	217	41	1 007	6 206	5 010	10 369
Genormaliseerde EBITDA marge	43,9%	41,7%	45,4%	41,2%	45,6%	47,0%	41,3%	41,3%	25,5%	24,8%	25,7%	16,7%	-	-	38,3%	37,1%
Gesegmenteerde activa	64 486	64 639	31 091	30 259	18 688	17 503	3 542	3 483	8 797	8 397	13 572	6 246	4 698	4 242	144 873	134 769
Intersegment eliminatie															(6 289)	(5 171)
Niet-gesegmenteerde activa.....															11 311	12 068
Totaal activa															149 895	141 666
Gesegmenteerde passiva	6 160	6 690	4 918	3 653	5 353	5 782	1 225	1 228	5 457	4 812	4 053	2 996	2 267	3 133	29 433	28 293
Intersegment eliminatie															(6 289)	(5 171)
Niet-gesegmenteerde passiva....															126 751	118 544
Totaal passiva															149 895	141 666

6. VERWERVING EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen op de balans en kasstromen van AB InBev samen per 30 juni 2014 en 2013:

Miljoen US dollar	2014 Verwerving	2013 Verwerving	2014 Verkoop
Vaste Activa			
Materiële vaste activa	812	4 641	-
Immateriële activa.....	1 182	5 093	-
Investerings in dochterondernemingen	-	44	-
Investerings in geassocieerde deelnemingen	-	75	-
Beleggingen in effecten	-	39	-
Handels- en overige vorderingen	47	65	-
Uitgestelde belastingvorderingen	55	-	-
Vlottende Activa			
Vorraden	104	614	-
Belastingvorderingen	-	1	-
Handels- en overige vorderingen	299	688	-
Liquide middelen	247	2 674	-
Activa aangehouden voor verkoop	-	4 806	-
Minderheidsbelangen	-	(40)	-
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	(499)	-	-
Handels- en overige schulden	(183)	(472)	-
Personeelsbeloningen	(27)	(256)	-
Voorzieningen	-	(21)	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(294)	(1 084)	-
Schulden op ten hoogste één jaar			
Rentedragende leningen	(34)	(68)	-
Te betalen belastingen	(105)	(1 268)	-
Handels- en overige schulden	(635)	(1 142)	-
Voorzieningen	-	(16)	-
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	969	14 373	-
Goodwill bij verwerving	4 818	20 204	-
Reële waarde op verwervingsdatum van voorheen aangehouden aandelenbelang	-	(12 946)	(17)
Toename aandelenbelang	-	(11)	-
Nog te betalen vergoeding	(25)	(2 067)	-
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	1	1	-
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen in liquide middelen	5 763	19 554	(17)
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(247)	(2 674)	-
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	5 516	16 880	(17)

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 naar de individuele 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 aankoop prijs ten aanzien van de activiteiten van Oriental Brewery:

Miljoen US dollar	Voor toewijzing aankoop prijs	Toewijzing aankoop prijs	Na toewijzing aankoop prijs
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
Viottende Activa			
Voorraden	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)	-	(27)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(92)	(193)	(286)
Schulden op ten hoogste één jaar			
Rentedragende leningen	(7)	-	(7)
Te betalen belastingen	(94)	-	(94)
Handels- en overige schulden	(523)	-	(523)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	1 587	(522)	1 065
Goodwill bij verwerving			4 131
Netto verworven activa			5 196
Betaalde vergoedingen (ondernemingswaarde minus netto schuld)			5 519
Kasontvangsten als deel van transactie			(323)
Netto betaalde vergoedingen, in liquide middelen			5 196
Verworven liquide middelen			(245)
Netto kasuitgaven			4 951

De transactie resulteerde in 4,1 miljard US dollar goodwill, voorlopig toegewezen aan voornamelijk de 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 meerderheid van de waardering van immateriële activa betreft merken met een onbeperkte levensduur. De waardering van merken met een onbeperkte levensduur is gebaseerd op een reeks factoren zoals de geschiedenis van het merk, het operationele plan en de landen waar de merken verkocht worden. Immateriële activa met onbeperkte 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 406m US dollar bij aan de opbrengsten en 105m 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 VERWERVINGEN

Op 8 april 2014 voltooide AB InBev de overname van de Siping Ginsber Draft Beer Co., Ltd. ("Ginsber") in de provincie Jilin, welke het merk Ginsber bezit. De totale aankoop prijs bedroeg bij benadering 539m 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 de eerste zes maanden van 2014, verwierf AB InBev Blue Point brewery, Long Island alsook een distributeur in de Verenigde Staten voor een totale aankoop prijs van respectievelijk 22m US dollar en 30m 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 de eerste zes maanden van 2014 betaalde AB InBev 1m US dollar aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch (1m US dollar tijdens de eerste zes maanden van 2013). Op 30 juni 2014 blijft nog 7m US dollar betaalbaar aan gewezen Anheuser-Busch aandeelhouders die de betaalbaarstelling nog niet opeisten. Dit verschuldigde bedrag is opgenomen als een uitgestelde betaling op verwervingen.

2013 VERWERVINGEN

Volgende transacties hebben zich voorgedaan tijdens de eerste zes maanden van 2013:

COMBINATIE VAN GRUPO MODELO

Op 4 juni 2013 ronde AB InBev de acquisitie van 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, met een transactiewaarde van 20,1 miljard US dollar. Als gevolg van de afhandeling van het bod bezat AB InBev op 4 juni 2013 ongeveer 95% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo. Op 4 juni 2013 creëerde en financierde AB InBev een beheersfonds om verdere door aandeelhouders van Grupo Modelo aangeboden aandelen te aanvaarden aan de prijs van 9,15 US dollar per aandeel en dit gedurende een periode van 25 maanden tijdens dewelke Grupo Modelo op de Mexicaanse beurs zal blijven noteren. Per 30 juni 2014 bezit AB InBev ongeveer 96% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo en werd er 1,5 miljard US dollar geplaatst in het beheersfonds, wat in deze niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten als geblokkeerde tegoeden opgenomen werd. AB InBev heeft een verschuldigd bedrag opgenomen voor de Grupo Modelo aandelen welke zij nog niet verworven had op 30 juni 2014 (zie ook Toelichting 13 *Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten* en Toelichting 17 *Handels- en overige schulden*).

De transactie resulteerde in 19,6 miljard US dollar goodwill, toegewezen aan voornamelijk de Mexicaanse activiteiten. De meerderheid van de waardering van immateriële activa betreft merken met een onbeperkte 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 realiseerbare 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 voorraad kan aankopen van AB InBev tegen een specifieke prijs tot wanneer de Piedras Negras brouwerij de nodige capaciteit heeft om aan 100% van de vraag in de Verenigde Staten te voldoen. Als onderdeel van de openingsbalans heeft AB InBev een schuld opgenomen voor de voorafbetaalde kortingen gerelateerd aan de tijdelijke leveringsovereenkomst. De voorafbetaalde kortingen zullen worden afgeschreven in de geconsolideerde resultatenrekening in lijn met de volumes verkocht aan Constellation.

OVERIGE VERWERVINGEN

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

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

2014 VERKOPEN

Tijdens de eerste zes maanden van 2014, kreeg AB InBev 17m US dollar ontvangsten afkomstig uit de verkoop in voorgaande jaren van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners.

2013 VERKOPEN

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

7. EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* vereist dat materiële elementen van opbrengsten en kosten afzonderlijk worden vermeld. Eenmalige opbrengsten en kosten zijn elementen die volgens inschatting van het management, voor een goed begrip van de financiële informatie, moeten weergegeven worden 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:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(51)	(62)
Aanpassing aan reële waarde	-	6 415
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(68)	(74)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	13	-
Impact op bedrijfsresultaat	(106)	6 279
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	238	(19)
Eenmalige belastingen	26	(109)
Eenmalig minderheidsbelang	2	1
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	160	6 152

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2014 bedragen (51)m US dollar. Deze kosten hebben betrekking op de integratie van Grupo Modelo en organisatorische optimalisaties in Azië Pacific, Europa, Noord-Amerika en Latijns-Amerika Noord en Latijns-Amerika Zuid. Deze veranderingen hebben als doel overlappingsen of dubbele processen te elimineren rekening houdend met de juiste combinatie van werknemersprofielen met de nieuwe organisatorische vereisten. Deze eenmalige kosten, als gevolg van de reeks beslissingen, leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBev's kernactiviteiten, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (68)m US dollar per eind juni 2014 en hebben voornamelijk betrekking op de kosten opgelopen voor de verwerving van OB welke afgesloten werd per 1 april 2014 - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) leidden per eind juni 2014 tot een nettowinst van 13m US dollar, voornamelijk toe te schrijven aan de bijkomende opbrengsten van verkopen van voorgaande jaren.

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 bedroegen (62)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 en Latijns-Amerika Zuid.

De reële waarde aanpassingen opgenomen in 2013 voor een totaal van 6 415m US dollar hebben voornamelijk betrekking op het eenmalige, niet kas effect van de reële waardecorrectie van de initiële investering in Grupo Modelo en de heropgenomen bedragen in de geconsolideerde resultatenrekening met betrekking tot de investering welke voorheen opgenomen werd in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in lijn met IFRS 3.

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

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële opbrengsten gerealiseerd voor 238 m US dollar voor de periode eindigend op 30 juni 2014 (30 juni 2013: (19)m US dollar) – zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2014 verlaagden de belastingen met 26m US dollar (30 juni 2013: (109)m US dollar verhoging van de belastingen).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 2m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 (30 juni 2013: 1m US dollar).

8. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

FINANCIËLE KOSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Interestkosten	(1 049)	(1 046)
Activering van financieringskosten	21	21
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(58)	(76)
Periode toerekeningskosten	(158)	(153)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(170)	-
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	-	(48)
Belastingen op financiële transacties	(21)	(25)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(58)	(74)
	(1 493)	(1 401)
Eenmalige financiële kosten	-	(100)
	(1 493)	(1 501)

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, stegen met 92m US dollar in vergelijking met vorig jaar voornamelijk door wisselkoersverliezen op liquide middelen in US dollar aangehouden in Mexico en op transacties tussen groepsmaatschappijen.

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

Ten gevolge van de verwerving van het overblijvend belang in Grupo Modelo nam AB InBev in 2013 een eenmalige financiële kost op ten belope van 100m US dollar, voornamelijk bestaand uit opnamekosten en versnelde periode toerekeningskosten voor de 2012 Facilities Agreement. Deze versnelde periode toerekeningskosten zijn het gevolg van de terugbetaling en de beëindiging van de 2012 Facilities Agreement in juni 2013.

Intrestkosten worden gerapporteerd inclusief het effect van de resultaten uit afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van het renterisico van AB InBev - zie ook Toelichting 29 van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2013 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Interestopbrengsten.....	145	125
Netto wisselkoerswinsten (inclusief het wisselkoerseffect op afgeleide financiële instrumenten)	-	7
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	66	-
Overige financiële opbrengsten.....	34	14
	245	146
Enmalige financiële opbrengsten	238	81
	483	227

De financiële opbrengsten, exclusief eenmalige opbrengsten, stegen voornamelijk ten gevolge van de waardering aan marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten aangegaan om het risico in te dekken tegen op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en welke een netto winst van 292m US dollar opbrachten tijdens de eerst zes maanden van 2014 (30 juni 2013: 105m US dollar opbrengst). Dit resultaat werd gedeeltelijk tenietgedaan door kosten van wisselkoersafdekkingen. Zie ook Toelichting 18 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

De eenmalige netto financiële opbrengsten bedragen 238m US dollar voor de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2014 en vloeien voort uit de de aangepaste waarderingen aan marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich af te dekken tegen het uitgestelde aandelen instrument uitgegeven in een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo (30 juni 2013: 81m US dollar opbrengst). Per 30 juni 2014 was 100% van het uitgestelde aandelen instrument afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel. Zie ook Toelichting 14 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

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

9. WINSTBELASTINGEN

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(1 260)	(1 335)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst	194	486
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 066)	(849)

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013 ¹
Winst vóór belastingen	6 076	11 218
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	11	283
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	6 065	10 935
Aanpassingen op de belastbare basis		
Eenmalige correctie gerelateerd aan de Grupo Modelo combinatie	-	(6 415)
Inkomsten van buitenlandse oorsprong	(360)	-
Overheidssubsidies	(329)	(310)
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	24	9
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	404	8
Overige belastingvrije inkomsten	(251)	(3)
	5 553	4 224
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	32,5%	32,6%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(1 806)	(1 398)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	7	7
Oprname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	2	-
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(103)	(102)
(Tekort)/overschot belastingvoorziening vorige boekjaren	(7)	47
Aftrek voor risicokapitaal	417	185
Aftrek voor goodwill	61	161
Overige belastingsaftrekken	484	274
Wijziging van belastingtarieven	49	44
Roerende voorheffing	(199)	(63)
Andere aanpassingen	29	(4)
	(1 066)	(849)
Effectief belastingtarief	17,6%	7,8%

De totale belastingkost voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 bedraagt 1 066m US dollar vergeleken met 849m US dollar voor dezelfde periode in 2013. Het effectief belastingtarief steeg van 7,8% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013 tot 17,6% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014. De toename van het effectief belastingtarief is voornamelijk het gevolg van het niet belastbaar karakter van de eenmalige opbrengst op de reële waardecorrectie op de initiële investering aangehouden in Grupo Modelo, wijzigingen in de resultatenmix van de landen, inclusief de impact van de combinatie met Grupo Modelo.

De onderneming geniet van belastingvrijstellingen en belastingskredieten waarvan verwacht wordt dat deze verdergezet worden in de toekomst, met uitzondering van de eenmalige 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 enkele rechtsgebied van significant lage belastingtarieven.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 18,4% (vergeleken met 15,8% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013). 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.

¹ Aangepast conform de 2014 presentatie

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2014					31 december 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	33	41	(11)	(4)	59	(1 359)
Toevoegingen	72	540	132	619	1 363	3 523
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties.....	470	293	20	29	812	4 818
Vervreemdingen	(11)	(227)	(56)	(2)	(296)	(1 697)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	237	871	95	(1 288)	(85)	(286)
Saldo op het einde van de periode.....	10 769	23 932	3 840	1 419	39 960	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	(5)	(16)	11	1	(9)	549
Vervreemdingen	5	171	43	-	219	1 470
Afschrijvingen	(178)	(973)	(203)	-	(1 354)	(2 567)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(16)	-	(1)	(17)	(70)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	45	(113)	36	1	(31)	47
Saldo op het einde van de periode.....	(2 957)	(12 894)	(2 557)	(2)	(18 410)	(17 218)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2013.....	7 144	10 467	1 216	2 062	20 889	20 889
per 30 juni 2014	7 812	11 038	1 283	1 417	21 550	-

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 118m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 860m US dollar op 30 juni 2014 ten opzichte van 591m US dollar op 31 december 2013. Deze stijging is het gevolg van projecten in voornamelijk Latijns-Amerika Noord en Azië.

GELEASDE ACTIVA

De onderneming leaset terreinen en gebouwen alsook uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasede terreinen en gebouwen bedraagt 154m US dollar per 30 juni 2014 (31 december 2013: 155m US dollar).

11. GOODWILL

Miljoen US dollar	30 juni 2014	31 december 2013
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	69 933	51 773
Netto-valutakoersverschillen	487	(1 799)
Aankopen van minderheidsbelangen	-	(29)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	4 818	19 988
Saldo op het einde van de periode.....	75 238	69 933
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	(7)	(7)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Saldo op het einde van de periode.....	(7)	(7)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2013.....	69 927	69 927
per 30 juni 2014	75 231	-

Goodwill is gestegen van 69 927m US dollar per eind december 2013 naar 75 231m US dollar per eind juni 2014.

De verwervingen die door middel van bedrijfscombinaties dit jaar plaatsvonden weerspiegelen hoofdzakelijk de OB combinatie in Zuid Korea, de verwerving van Ginsber in China, alsook een brouwerij en groothandel in de Verenigde Staten. Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

In 2013 resulteerde de combinatie met Grupo Modelo in de opname van 19 592m US dollar aan goodwill en de verwerving van 4 brouwerijen in China, verschillende distributeurs in Brazilië en een groothandel in de Verenigde staten in de opname van 380m US dollar aan goodwill.

¹ De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen is voornamelijk gerelateerd aan overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijk activacategorieën, naar bijdragen aan activa van pensioenplannen en naar de afzonderlijke voorstelling in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

AB InBev's jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill wordt uitgevoerd in het vierde kwartaal van het jaar of op het moment dat er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering.

12. IMMATERIELE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2014					31 december 2013
	Merkenamen	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	(9)	4	-	(9)	(14)	(240)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	1 104	57	4	17	1 182	5 068
Toevoegingen	1	176	56	35	268	543
Vervreemdingen	-	(6)	-	-	(6)	(286)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën	-	-	116	(95)	21	178
Saldo op het einde van de periode	27 587	3 013	1 516	466	32 582	31 131
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-	(830)	(902)	(61)	(1 793)	(1 497)
Netto-valutakoersverschillen	-	7	1	1	9	16
Afschrijvingen	-	(96)	(91)	(6)	(193)	(334)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	(10)
Vervreemdingen	-	4	-	-	4	52
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën	-	3	-	-	3	(20)
Saldo op het einde van de periode	-	(912)	(992)	(66)	(1 970)	(1 793)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2013	26 491	1 952	438	457	29 338	29 338
per 30 juni 2014	27 589	2 099	524	400	30 612	-

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

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

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

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

13. LIQUIDE MIDDELEN EN BELEGGINGEN IN KORTE TERMIJN SCHULDINSTRUMENTEN

LIQUIDE MIDDELEN

Miljoen US dollar	30 juni 2014	31 december 2013
Geldbeleggingen op korte termijn	5 008	7 109
Liquide en snel vrij te maken middelen	3 487	2 730
Liquide middelen	8 495	9 839
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	(113)	(6)
	8 382	9 833

BELEGGINGEN IN KORTE TERMIJN SCHULDINSTRUMENTEN

Miljoen US dollar	30 juni 2014	31 december 2013
Beleggingen op korte termijn		
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	350	123
	350	123

De uitstaande liquide middelen op 30 juni 2014 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 1 512m US dollar. Deze geblokkeerde tegoeden omvatten 1 505 m USD neergelegd bij een beheersfonds opgericht en gefinancierd op 4 juni 2013 volgend op de afronding van de AB InBev en Modelo combinatie. Het beheersfonds zal aanbiedingen van aandelen van Grupo Modelo aandeelhouders voor 9,15 US dollar per aandeel aanvaarden en dit gedurende een periode van 25 maanden. AB InBev heeft een schuld opgenomen voor de Grupo Modelo aandelen welke nog niet in haar bezit waren op 30 juni 2014 – zie ook Toelichting 17 *Handels- en overige schulden*.

De geblokkeerde tegoeden bevatten ook 7m 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).

14. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN EN WINST PER AANDEEL

STAAT VAN HET KAPITAAL

Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens de eerste zes maanden van 2014 samen:

GEPLAATST KAPITAAL	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	1 608	1 735
Wijzigingen tijdens de periode.....	-	1
	1 608	1 736

EIGEN AANDELEN	Eigen Aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen Miljoen US dollar
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	
Per einde van het vorige jaar	1,6	(97)	(777)
Wijzigingen tijdens de periode.....	(0,2)	13	14
	1,4	(84)	(763)

Per 30 juni 2014 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 736m US dollar, vertegenwoordigd door 1 608 242 156 aandelen zonder nominale waarde waarvan 462 219 750 op naam, 12 490 aan toonder en 1 146 009 916 gedematerialiseerde aandelen. Vanaf de jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014 zijn alle uitstaande inschrijvingsrechten omgezet in opties op bestaande aandelen welke dienen goedgekeurd te worden door de aandeelhouders. Als gevolg zijn er geen uitstaande inschrijvingsrechten meer.

Het totaal maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 51m US dollar (37m euro).

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

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

WIJZIGINGEN VAN EIGENDOMSBELANGEN

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

Tijdens de eerste zes maanden van 2014 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 57m US dollar. Gezien de betreffende dochterondernemingen reeds integraal werden geconsolideerd, hadden de aankopen geen impact op de winst van AB InBev maar reduceerden ze het minderheidsbelang en hadden ze bijgevolg een impact op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

DIVIDENDEN

Op 30 oktober 2013 werd een interim-dividend 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 vergadering, 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 op 8 mei 2014 uitbetaald.

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.

OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is het voorwerp, naast andere beperkingen, van algemene beperkingen opgelegd door vennootschapswetgevingen, beperkingen in kapitaal- en controleoverdrachten van de respectievelijke rechtsdistricten waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Beperkingen in kapitaaloverdracht zijn ook gangbaar in bepaalde opkomende markten en kunnen de flexibiliteit van AB InBev beïnvloeden bij de implementatie van een 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 in het algemeen niet meer dan 10%.

UITGESTELD AANDEEL INSTRUMENT

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

Het uitgesteld aandeel instrument wordt geclassificeerd als een eigenvermogensinstrument, in lijn met IAS 32, indien het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie voor het dividend wordt in het eigen vermogen weergegeven.

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

LENING VAN EIGEN AANDELEN

Om aan AB InBevs verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen te voldoen, neemt AB InBev zich voor om leningen van eigen aandelen aan te gaan voor 10 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 30 juni 2014 werden 4 miljoen geleende effecten gebruikt om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen.

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 4 190m US dollar (30 juni 2013: 9 509m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2014	2013
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 606	1 602
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	-	1
Effect van het lenen van eigen aandelen	3	-
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	3
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 632	1 606

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 4 190m US dollar (30 juni 2012: 9 509m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2014	2013
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 606	1 603
Effect van het lenen van eigen aandelen	3	-
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	3
Effect van aandelenopties, warranten en voorwaardelijk toegekende aandelen	31	30
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 663	1 636

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 030	3 357
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 7)	(78)	6 171
Eenmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 7)	238	(19)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 190	9 509

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2014	2013
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 190	9 509
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 632	1 606
Gewone winst per aandeel	2,57	5,92
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	4 030	3 357
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 632	1 606
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten.....	2,47	2,09
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 190	9 509
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.....	1 663	1 636
Verwaterde winst per aandeel	2,52	5,81
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	4 030	3 357
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.....	1 663	1 636
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	2,42	2,05

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties en de voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand waren. 4,7m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2014.

15. RENTEDRAGENDE LENINGEN

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

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2014	31 december 2013
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	201	192
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	368	349
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	46 432	40 526
Andere leningen zonder borgstelling	82	75
Financiële leasing	131	132
	47 214	41 274

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2014	31 december 2013
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	102	94
Handelspapier	2 353	2 065
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	324	345
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	5 387	5 327
Andere leningen zonder borgstelling	15	12
Financiële leasing	3	3
	8 184	7 846

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen per 30 juni 2014 55,4 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 en 0,25 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van obligaties met variabele rente en 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 19,00 basis punten boven de drie maanden LIBOR voor de 2017 obligaties met variabele rentevoet en 40,00 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 rente 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 worden gebruikt voor algemene doeleinden.

Per 30 juni 2014, werden er geen bedragen onder de 8,0 miljard US dollar uit de 2010 Senior Facilities onttrokken.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 2,4 miljard US dollar per 30 juni 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 30 juni 2014 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2010 Senior Facilities bevatten geen restrictieve financiële convenanten.

**TERMIJNEN EN
TERUGBETALINGSSCHEMA PER 30
JUNI 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	303	102	100	31	37	33
Handelspapier	2 353	2 353	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	692	324	236	82	50	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling ..	51 819	5 387	3 887	5 244	10 731	26 570
Andere leningen zonder borgstelling	97	15	29	15	11	27
Financiële leasing	134	3	3	4	8	116
	55 398	8 184	4 255	5 376	10 837	26 746

**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

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

De netto schuld van AB InBev steeg van 38,8 miljard US dollar per 31 december 2013 tot 46,3 miljard US dollar per 30 juni 2014. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, onderging de netto schuld vooral de impact van de combinatie met OB (5,5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (4,3 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (2,4 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (405m US dollar stijging van de netto schuld).

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

Miljoen US dollar	30 juni 2014	31 december 2013
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	47 214	41 274
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	8 184	7 846
	55 398	49 120
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	113	6
Liquide middelen	(8 495)	(9 839)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(328)	(310)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(376)	(146)
Netto schuld	46 312	38 831

16. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN ¹

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal

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

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 voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 van 123m US dollar tegenover 105m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2013.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIE PLAN

In 2014 heeft AB InBev 0,9m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers van de onderneming en management 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 91m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar.

LANGE TERMIJN INCENTIVE AANDELENOPTIEPLAN

Vanaf 2014 worden toelagen voor bestuurders aangeboden onder de vorm van aandelenopties op bestaande aandelen in plaats van warranten en dit om toekomstige toelagen voor de bestuurders van de onderneming in overeenstemming te brengen met lange termijn incentive aandelenopties voor executives. 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 te loop van zijn termijn, beide te wijten aan plichtsverzuim door de bestuurder. Tijdens 2014 kende AB InBev 0,2 m aandelen opties toe aan leden van de raad van bestuur welke een reële waarde van bij benadering 4m US dollar vertegenwoordigen.

Eén van de lange termijn incentive aandelenopties biedt de mogelijkheid om bepaalde werknemers toe te laten aandelen van de onderneming te kopen aan een verlaagde prijs als een retentiepremie op lange termijn voor (i) werknemers met hoog potentieel voor de onderneming die nu op mid-manager niveau zijn ("People bet share purchase program") of (ii) voor nieuw aangeworven werknemers. De vrijwillige investering in aandelen van de onderneming wordt door de onderneming bijgepast met drie aandelen per geïnvesteerd aandeel. De korting en bijgepaste aandelen zijn toegekend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen die uitoefenbaar zijn na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2014 hebben de werknemers van de onderneming ter waarde van 0,5m US dollar gekocht in het kader van dit programma.

Bovendien werden bepaalde opties die toegekend waren aangepast om de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te vervangen door de uitgifte van nieuwe additionele opties. In 2014 werden er 0,1m opties uitgegeven, die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing.

AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Sinds 2005 heeft Ambev een plan gehad dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waaronder toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, heeft Ambev in 2014 4,7m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 34m US dollar.

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

Gedurende 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 AB InBev aandelen met een korting van 16,7% op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 0,1m US dollar en wordt als kost opgenomen over de vijf dienstjaren. De reële waarde van de Ambev en AB InBev aandelen werd bepaald op basis van de marktprijs.

17. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2014	31 december 2013
Te betalen indirecte belastingen	309	369
Handelsschulden	335	381
Ontvangen waarborgen	12	12
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 754	1 801
Afgeleide financiële instrumenten	114	159
Overige schulden	614	500
	3 138	3 222

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2014	31 december 2013
Handelsschulden en toegerekende kosten.....	10 272	9 834
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten.....	1 068	1 173
Te betalen indirecte belastingen	2 123	1 689
Te betalen interesten	825	888
Consignatieverplichtingen	789	682
Ontvangen waarborgen	65	71
Afgeleide financiële instrumenten	333	630
Te betalen dividenden	252	384
Over te dragen opbrengsten	28	38
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 029	861
Overige schulden	67	224
	16 851	16 474

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit een schuld van 1,5 miljard US dollar voor de Grupo Modelo aandelen die de onderneming nog niet heeft aangekocht per 30 juni 2014. Op 3 juni 2013 financierde en richtte AB InBev een beheersfonds op om verdere door aandeelhouders van Grupo Modelo aangeboden aandelen te aanvaarden aan een prijs van 9,15 US dollar per aandeel en dit gedurende een periode van 25 maanden. Uitgestelde betalingen inzake verwervingen bevatten ook 1,1 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de aandeelhoudersovereenkomst tussen AmBev en E. León Jimenes SA ("ELJ") die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende klasse B aandelen verwerft van Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND"). De verkoopoptie toegekend aan ELJ is uitoefenbaar vanaf het eerste jaar volgend op de transactiedatum. De waardering van deze optie is gebaseerd op de EBITDA van de geconsolideerde activiteiten in de Dominicaanse Republiek.

Afgeleide financiële instrumenten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de waardering aan marktwaarde van de interestswaps, valutatermijncontracten en de forward contracten inzake grondstoffen aangegaan ter afdekking van het operationele risico van de onderneming (zie ook Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* in de geconsolideerde jaarrekening van 2013).

18. RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden door de onderneming zijn: forward vreemde valuta contracten, verhandelbare vreemde valuta futures, interestswaps en -forwards, cross currency interestswaps ("CCIRS"), verhandelbare interest futures, commodity swaps, verhandelbare commodity futures en equity swaps. De beleidsbepalingen van AB InBev verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve handelsdoeleinden. Buiten de toelichtingen hieronder, waren er geen andere belangrijke wijzigingen ten opzichte van Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2013.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten op 30 juni 2014, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen US dollar	30 juni 2014					31 december 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	7 240	232	-	-	-	7 530	4	-	-	-
Vreemde valuta futures	2 050	-	-	-	-	927	-	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	-	-	-	-	-	415	-	-	-	-
Rentevoeten										
Interestswaps	3 350	-	-	1 386	1 794	11 800	350	-	128	-
Cross currency interestswaps	1 004	114	2 012	2 592	812	683	1 096	-	2 841	827
Interestfutures	-	213	45	-	-	-	137	13	-	-
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 316	126	-	-	-	1 383	327	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	1 392	134	-	-	-	992	293	-	-	-
Eigen vermogen										
Eigen-vermogeninstrumenten	4 354	1 338	-	-	-	4 947	716	-	-	-

AANDELENKOERSRISICO

AB InBev heeft een aantal afgeleide instrumenten aangegaan om het risico af te dekken dat ontstaat uit de verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. Het doel van deze afgeleide instrumenten is het effectief afdekken van het risico dat een prijsstijging van de aandelen van AB InBev een negatieve impact heeft op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingen. Bovendien ging AB InBev een reeks van afgeleide contracten aan om zich in te dekken tegen het uitgesteld aandeel instrument gerelateerd aan de combinatie met Modelo (zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten* en Toelichting 14 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*). Gezien de meeste van deze afgeleide instrumenten niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekking, werden ze niet aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

Per 30 juni 2014 werd een blootstelling gelijk aan 51,2m AB InBev aandelen afgedekt, resulterende in een totale winst van 530m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 292m US dollar betrekking heeft op de onderneming zijn op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 238m US dollar op de Modelo transactie (zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten*).

LIQUIDITEITSRISICO

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

Miljoen US dollar	30 juni 2014						
	Boekwaarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(303)	(334)	(112)	(109)	(35)	(42)	(36)
Handelspapier	(2 353)	(2 357)	(2 357)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(692)	(776)	(357)	(276)	(90)	(53)	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(51 819)	(72 621)	(6 757)	(5 791)	(7 047)	(13 917)	(39 109)
Andere leningen zonder borgstelling	(97)	(183)	(25)	(36)	(21)	(20)	(81)
Financiële leasing	(134)	(249)	(14)	(13)	(14)	(28)	(180)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(113)	(113)	(113)	-	-	-	-
Handels- en overige schulden ..	(19 535)	(19 809)	(16 518)	(1 706)	(526)	(293)	(766)
	(75 046)	(96 442)	(26 253)	(7 931)	(7 733)	(14 353)	(40 172)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten.....	34	31	50	34	6	(47)	(12)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	161	161	165	(4)	-	-	-
Cross currency interestswaps	(29)	(39)	40	38	6	(27)	(96)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(37)	(37)	(40)	3	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	722	696	515	181	-	-	-
	851	812	730	252	12	(74)	(108)
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(53)	(105)	(23)	21	8	(16)	(95)
Miljoen US dollar	31 december 2013						
	Boekwaarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(286)	(312)	(104)	(86)	(50)	(34)	(38)
Handelspapier	(2 065)	(2 066)	(2 066)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(694)	(774)	(374)	(206)	(156)	(38)	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(45 853)	(65 215)	(6 590)	(6 391)	(4 138)	(11 758)	(36 338)
Andere leningen zonder borgstelling	(87)	(160)	(20)	(27)	(19)	(16)	(78)
Financiële leasing	(135)	(256)	(14)	(13)	(14)	(28)	(187)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(6)	(6)	(6)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(18 891)	(19 121)	(15 841)	(1 806)	(271)	(260)	(943)
	(68 017)	(87 910)	(25 015)	(8 529)	(4 648)	(12 134)	(37 584)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(36)	(36)	(30)	1	-	(7)	-
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(64)	(74)	(74)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(61)	76	15	4	3	10	44
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(149)	(147)	(154)	7	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	248	248	210	38	-	-	-
	(62)	67	(33)	50	3	3	44
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(66)	26	(61)	4	7	32	44

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

REËLE WAARDE

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

	Actief		Passief		Netto	
	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2014	31 december 2013
Miljoen US dollar						
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	343	200	(193)	(322)	150	(122)
Vreemde valuta futures	23	36	(12)	(29)	11	7
Andere afgeleide instrumenten inzake valuta	-	51	-	-	-	51
Rentevoeten						
Interestswaps	43	39	(9)	(75)	34	(36)
Cross currency interestswaps	70	100	(99)	(161)	(29)	(61)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	25	11	(28)	(100)	(3)	(89)
Futures op suiker	7	1	(3)	(22)	4	(21)
Futures op tarwe	34	14	(38)	(19)	(4)	(5)
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	31	27	(65)	(61)	(34)	(34)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	722	248	-	-	722	248
	1 298	727	(447)	(789)	851	(62)

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten, zoals vereist door IFRS 13 – *Reële waarde*, 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 waardebeoordelingen zijn gebaseerd op genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of schulden.
- Niveau 2 reële waardebeoordelingen 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 waardebeoordelingen zijn gebaseerd op waarderingstechnieken die informatie voor het actief of de schuld beschouwen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Reële waarde hiërarchie 30 juni 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)	350	-	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	13	976	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	40	151	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	69	-
Afgeleide instrumenten inzake netto- investeringsafdekkingen	-	49	-
	403	1 245	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 152
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	6	154	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	68	176	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	36	-
Afgeleide instrumenten inzake netto- investeringsafdekkingen	6	1	-
	80	367	1 152

Reële waarde hiërarchie 31 december 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-waarde afdekkingen	-	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 30 juni 2014 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 117m US dollar en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'niveau 3'. Aan de aankoopoptie werd geen waarde toegekend. De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (i.e. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en rente tegen een marktconforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen werden van betrouwbare leveranciers van financiële informatie. Aangezien de verkoopoptie op korte termijn kan uitgeoefend worden, werd het aandeel van de verplichting die betrekking heeft op de uitoefening opgenomen als een schuld op ten hoogste één jaar.

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

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	30 juni 2014					
	Gecompenseerde bedragen			Niet gecompenseerde bedragen		Netto
	Bruto	Bruto	Netto	Financiële	Ontvangen	
	Bedragen	gecompenseerde bedragen	gerapporteerde bedragen	instrumenten	liquide zekerheden	
Afgeleide financiële activa	1 298	-	1 298	(375)	-	923
Afgeleide financiële passiva	(447)	-	(447)	375	47	(25)
Miljoen US dollar	31 december 2013					
	Gecompenseerde bedragen			Niet gecompenseerde bedragen		Netto
	Bruto	Bruto	Netto	Financiële	Ontvangen	
	Bedragen	gecompenseerde bedragen	gerapporteerde bedragen	instrumenten	liquide zekerheden	
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.

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

In de eerste zes maanden van 2014 waren er geen belangrijke wijzigingen in de zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere in vergelijking met 31 december 2013 met uitzondering van de bijkomende verbintenissen toegestaan om garanties te kunnen verlenen voor pensioenplannen voor een bedrag van 770m US dollar.

20. 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 30 juni 2014 hadden AB InBevs belangrijkste fiscale procedures betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen. Schattingen van bedragen van mogelijke verliezen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	30 juni 2014	31 december 2013
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	5 078	4 352
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	1 955	1 625
Andere belastingen	137	155
	7 170	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 Ambevs buitenlandse dochterondernemingen. Deze beslissing was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. In verband met het resterende luik, heeft Ambev beroep aangetekend bij de Upper House van de Administratieve Rechtbank en wacht het de beslissing van deze laatste af. In verband met een andere belastingaanslag inzake buitenlandse winsten, heeft de Administratieve Rechtbank in september 2011 een gunstige beslissing uitgesproken ten aanzien van Ambev. In december 2013 heeft Ambev een andere belastingaanslag ontvangen in verband met winsten van haar buitenlandse dochtervennootschappen. Per 30 juni 2014 schat het management van Ambev het risico op verliezen ten belope van ongeveer 4,1 miljard Braziliaanse real (1,9 miljard US dollar) in als mogelijk, en heeft het bijgevolg geen voorziening voor dit bedrag aangelegd, en ten belope van ongeveer 34m Braziliaanse real (15m US dollar) in als waarschijnlijk.

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen InBev Holding Brasil SA en Ambev. In juni 2012 heeft Ambev beroep aangetekend en wacht de beslissing van het administratieve niveau af (*Concelho Administrativo de Recursos Fiscais do Ministério da Fazenda – CARF*). Ambevs management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 4,1 miljard Braziliaanse real (1,9 miljard US dollar) op 30 juni 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 en wacht de eerste administratieve beslissing af. Ambevs management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 1,1 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) op 30 juni 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 Ambevs management de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 30 juni 2014 op ongeveer 408m Braziliaanse real (185m US dollar).

BELASTINGEN OVER DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN ACCIJNZEN

¹ Amounts have been converted to US dollar at the closing rate of the respective period.

In Brazilië zijn goederen die binnen de Manaus Vrijhandelszone worden geproduceerd voor consumptie elders in Brazilië vrijgesteld van de IPI accijnsbelasting. De dochtervennootschappen van Ambev hebben veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van vrijgestelde goederen die in die zone werden geproduceerd. Sinds 2009 heeft Ambev een aantal belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke veronderstelde kredieten. De beslissing van de Upper House van de Administratieve Rechtbank in dit verband is nog steeds hangende. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 766m Braziliaanse real (348m US dollar) per 30 juni 2014.

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 in januari 1996 en februari 1998 werden toegekend. Deze procedures zijn momenteel hangende voor de Superior Court of Justice en de Braziliaanse Supreme Court. In november 2013 ontving Ambev een gelijkaardige belastingaanslag vanwege de Staat van Pará. Het management van Ambev schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in dit verband op ongeveer 784m Braziliaanse real (356m US dollar), per 30 juni 2014.

ANDERE BELASTINGEN

Tijdens de eerste zes maanden van 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 intravenootschapstransacties, 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 uitoefenbaar in 2003, spannen 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 warranhouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 476m Braziliaanse real (216m US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

ANTITRUST

Op 22 juli 2009 heeft de Braziliaanse mededingingsautoriteit, CADE, haar beslissing uitgevaardigd in de Administratieve Procedure Nr. 08012.003805/2004-1. Deze procedure werd in 2004 ingeleid als gevolg van een klacht ingediend door Schincariol (een Zuid-Amerikaanse brouwerij en drankenproducent gevestigd in Brazilië) en had, als belangrijkste bedoeling, het onderzoek naar Ambevs gedrag in de markt, meer in het bijzonder haar klantengetrouwheidsprogramma gekend als “Tô Contigo”, hetgeen gelijkaardig is aan “frequent flyer” programma’s van luchtvaartmaatschappijen en andere “mileage” programma’s. Tijdens haar onderzoek heeft het Secretariaat van Economisch Recht van het Ministerie van Justitie (“SDE”) besloten dat het programma beschouwd dient te worden als concurrentiebeperkend, tenzij bepaalde aanpassingen werden gedaan. Deze aanpassingen waren reeds in grote mate aangebracht in de toen huidige versie van het Programma. In het advies van SDE werd niet gedreigd met boetes en werd er aanbevolen dat de andere beschuldigingen zouden worden afgewezen. Na het advies van SDE werd de procedure doorgestuurd naar CADE, die op haar beurt een beslissing uitvaardigde die, onder andere, een boete oplegde van 353m Braziliaanse real (160m US dollar). Ambev is van mening dat de beslissing ongegrond is en heeft bijgevolg beroep aangetekend bij de federale rechtbanken, hetgeen geleid heeft tot de schorsing van de boetes en andere delen van de beslissing na het verlenen van een waarborg. Ambev heeft voor deze doeleinden reeds een gerechtelijke waarborg (kredietbrief) gegeven. Naar de mening van Ambevs management is een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg heeft Ambev geen voorziening aangelegd in haar jaarrekening. Dit mogelijke verlies wordt verwacht beperkt te zijn tot de vermelde boete (welke op 30 juni 2014 549m Braziliaanse real (249m 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 InBevs management niet weet of de onderneming uiteindelijk met een dergelijke boete zal worden geconfronteerd en ze in elk geval op dit ogenblik het gepaste bedrag niet op een betrouwbare manier kan inschatten. Bijkomend kan de onderneming op dit ogenblik evenmin het waarschijnlijke tijdstip van een beslissing in deze zaak inschatten.

2009 BESCHIKKINGEN INZAKE PENSIOENVORDERINGEN

Op 1 december 2009 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van het Eastern District van Missouri gedaagd in een rechtszaak met de titel Richard F. Angevine v AB InBev, et al. De eiser beoogde een groep te vertegenwoordigen van bepaalde werknemers van Busch Entertainment Corporation, dat werd afgestoten op 1 december 2009, en van de 4 Metal Container Corporation fabrieken, die werden afgestoten op 1 oktober 2009. Hij beoogde tevens werknemers te vertegenwoordigen van enige andere dochtervennootschap van Anheuser-Busch Companies, Inc. (ABC) die werd afgestoten op 1 oktober 2009. In de rechtsvordering werd aangevoerd dat de groep werknemers recht had op verhoogde pensioenvoordelen onder de secties 4.3 en 19.11 (f) van het Anheuser-Busch Companies' Salaried Employees' Pension Plan (het "Plan"). Specifiek stelde de eiser dat de afstotingen resulteerden in een “onvrijwillige beëindiging” van zijn tewerkstelling bij “ABC en haar operationele divisies en dochterondernemingen” binnen de 3 jaar na de ABC/InBev fusie op 18 november 2008, hetgeen volgens hem aanleiding zou hebben

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

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

21. VERBONDEN PARTIJEN

Er zijn geen belangrijke wijzigingen inzake transacties van de onderneming met verbonden partijen tijdens de eerste zes maanden van 2014 vergeleken met 2013.

22. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Geen.

5. Verklarende woordenlijst

BEDRIJFSKAPITAAL

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

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

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

GEÏNVESTEERD VERMOGEN

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

GENORMALISEERD

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

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE EBITDA

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

GENORMALISEERD EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

Het effectief belastingtarief exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE VERWATERDE WINST PER AANDEEL

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE WINST

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE WINST PER AANDEEL

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN

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

MARKETINGKOSTEN

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

NETTO INVESTERINGEN

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

NETTO SCHULD

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

OPBRENGSTEN

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

SAMENGESTELD GEWOGEN TOEPASSELIJK BELASTINGTARIEF

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

SCOPE

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

UITBETALINGSRATIO

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

VERKOOPSKOSTEN

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

VERWATERD GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN

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

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

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

WINST PER AANDEEL (WPA)

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