

Brussel, 31 juli 2014 – 1 /21

Bijgaande informatie betreft gereguleerde informatie in de zin 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.

Anheuser-Busch InBev publiceert resultaten voor het tweede kwartaal en de eerste helft van 2014

Hoogtepunten

Tenzij anders aangegeven, zijn onderstaande toelichtingen gebaseerd op interne groeicijfers en verwijzen ze naar 2Q14 en HY14 vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. Zie pagina 15/16 voor belangrijke opmerkingen en disclaimers.

- **Opbrengstengroei:** In 2Q14 stegen de opbrengsten met 5,0% waarbij de opbrengsten per hl met 4,3% stegen ten gevolge van onze initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer en premiumisatie. Bij een constante geografische basis stegen de opbrengsten per hl met 4,6%. In HY14 stegen de opbrengsten met 6,8%, waarbij de opbrengsten per hl toenamen met 4,7% of 5,2% bij een constante geografische basis.
- **Volumeprestaties:** In 2Q14 steeg het totale volume met 1,0% waarbij het volume eigen bieren toenam met 0,5%, en het volume niet-bieren met 5,8% toenam. De groei in het volume eigen bieren in dit kwartaal is te danken aan de groei in Brazilië met 7,2%, in Mexico met 1,5% en in China met 4,6%, die gedeeltelijk tenietgedaan werd door een verwachte daling in de verkoop aan groothandelaars (VAG) met 3,4% in de VS ten gevolge van inventaris aanpassingen na de voltooiing van de sociale onderhandelingen. In HY14 steeg het totale volume met 2,6% waarbij het volume eigen bieren met 2,4% toenam, en het volume niet-bieren met 4,3% toenam.
- **Belangrijkste Merken ("Focus Brands"):** Onze Belangrijkste Merken boekten in 2Q14 een volumestijging van 3,1% en in HY14 een volumestijging van 4,4%, en onze drie Wereldwijde Merken Budweiser, Corona en Stella Artois kenden een stijging van 6,0% in 2Q14 en van 7,0% in HY14.
- **Kostprijs Verkochte Goederen (KVG):** In 2Q14 steeg de KVG met 0,4%, en met 0,8% per hl. Deze prestatie is te danken aan efficiëntiewinsten en lagere grondstofprijzen, evenals aan een eenmalige opbrengst van 57 miljoen USD gerelateerd aan de vrijval van voorzieningen voor medische kosten in de VS. In HY14 steeg de KVG met 1,2%, en met 0,1% per hl. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hl met 1,5% in 2Q14 en met 0,9 % in HY14.
- **EBITDA:** De EBITDA nam in 2Q14 met 9,5% toe tot 4 851 miljoen USD met een margeverbetering van 157 basispunten ten gevolge van een sterke volume- en opbrengstengroei en een daling van de Kostprijs Verkochte Goederen per hectoliter, welke gedeeltelijk teniet gedaan werden door de timing van verkoop- en marketinginvesteringen ter ondersteuning van onze initiatieven voor volume- en opbrengstengroei. In HY14 groeide de EBITDA met 10,1%, terwijl de EBITDA-marge met 112 basispunten steeg.
- **Netto financiële kosten:** De netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten) bedroegen 382 miljoen USD in 2Q14 vergeleken met 1 000 miljoen USD in 2Q13; deze daling was vooral het gevolg van een winst van 344 miljoen USD gekoppeld aan de aanpassingen aan marktwaarde binnen het kader van de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, vergeleken met een gerapporteerd verlies van 298 miljoen USD in 2Q13. In HY14 bedroegen de netto financiële kosten 1 248 miljoen USD tegenover 1 255 miljoen USD in HY13.
- **Belastingen:** In 2Q14 bedroegen de belastingen 647 miljoen USD met een genormaliseerde effectieve aanslagvoet (EAV) van 18,1% tegenover 516 miljoen USD aan belastingen in 2Q13 met een genormaliseerde EAV van 18,7%. De genormaliseerde EAV voor HY14 bedroeg 18,4% tegenover 15,8% in HY13.
- **Winst:** De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev steeg met 74% tot 2 614 miljoen USD in 2Q14 vergeleken met 1 504 miljoen USD in 2Q13. De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev steeg met 20,0% tot 4 030 miljoen USD in HY14 vergeleken met 3 357 miljoen USD in HY13.
- **Winst per aandeel:** De genormaliseerde winst per aandeel (WPA) steeg met 72% tot 1,60 USD in 2Q14 tegenover 0,93 USD in 2Q13, dankzij de sterke interne groei in EBITDA, lagere netto financiële kosten, de opname van de resultaten van Grupo Modelo voor een volledig kwartaal, alsook positieve scope-aanpassingen zoals hieronder beschreven. De WPA steeg tot 2,47 USD in HY14 tegenover 2,09 USD in HY13.

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 2 /21

- **Nettoschuld:** Op 30 juni 2014 bedroeg de nettoschuld 46,3 miljard USD. De stijging, vergeleken met een nettoschuld van 38,8 miljard USD op 31 december 2013, is grotendeels te wijten aan de overname van OB.
- **Wijzigingen in de EBITDA-scopes:**
 - (i) De overnames van Oriental Brewery (OB) in Zuid-Korea en Siping Ginsber in China werden begin april afgerond. De volume- en EBITDA-resultaten van deze twee bedrijven werden als positieve scopes opgenomen in de Zone Azië.
 - (ii) De in 2Q14 geboekte resultaten omvatten een eenmalige positieve boekhoudkundige aanpassing van 223 miljoen USD, resulterend uit een actuariële herberekening van toekomstige verplichtingen onder onze gezondheidszorgregelingen voor gepensioneerden in de VS. Deze wijziging werd als een scope onder overige bedrijfsopbrengsten opgenomen in de resultaten van Noord-Amerika, waardoor deze niet is opgenomen in de interne groei.
- **Halfjaarlijks Financieel Rapport 2014:** Het verslag is beschikbaar op onze website www.ab-inbev.com.

Tabel 1. Geconsolideerde resultaten (miljoen USD)

		2Q13	2Q13	2Q14	Interne
		Gerapporteerd	Referentiebasis		groei
Volumes (duizend hls)		105 870	114 758	119 002	1,0%
	AB InBev eigen bieren	95 088	103 976	107 122	0,5%
	Niet-biervolumes	10 243	10 242	10 838	5,8%
	Producten van derden	539	540	1 042	2,8%
Opbrengsten		10 587	11 653	12 201	5,0%
Brutowinst		6 136	6 770	7 334	8,3%
Brutomarge		58,0%	58,1%	60,1%	181 bp
Genormaliseerde EBITDA		3 895	4 268	4 851	9,5%
Genormaliseerde EBITDA-marge		36,8%	36,6%	39,8%	157 bp
Genormaliseerde EBIT		3 179	3 488	4 054	10,5%
Genormaliseerde EBIT-marge		30,0%	29,9%	33,2%	157 bp
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		7 458		2 818	
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		1 504		2 614	
Winst per aandeel (USD)		4,64		1,73	
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (USD)		0,93		1,60	
		HY13	HY13	HY14	Interne
		Gerapporteerd	Referentiebasis		groei
Volumes (duizend hls)		195 833	215 680	224 995	2,6%
	AB InBev eigen bieren	173 130	192 977	200 832	2,4%
	Niet-biervolumes	21 725	21 725	22 670	4,3%
	Producten van derden	978	978	1 493	2,9%
Opbrengsten		19 756	22 075	22 806	6,8%
Brutowinst		11 401	12 745	13 652	11,0%
Brutomarge		57,7%	57,7%	59,9%	223 bp
Genormaliseerde EBITDA		7 325	8 089	8 731	10,1%
Genormaliseerde EBITDA-marge		37,1%	36,6%	38,3%	112 bp
Genormaliseerde EBIT		5 930	6 536	7 181	11,6%
Genormaliseerde EBIT-marge		30,0%	29,6%	31,5%	132 bp
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		9 509		4 190	
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		3 357		4 030	
Winst per aandeel (USD)		5,92		2,57	
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (USD)		2,09		2,47	

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 3 /21

Tabel 2. Volumes (duizend hl)

	2Q13	Scope	Interne	2Q14	Interne groei	
	Referentiebasis		groei		Totale volume	Volume eigen bieren
Noord-Amerika	32 368	201	-967	31 602	-3,0%	-3,0%
Mexico	10 306	-	152	10 458	1,5%	1,5%
Latijns-Amerika Noord	27 251	11	2 124	29 385	7,8%	7,1%
Latijns-Amerika Zuid	7 548	-	-334	7 214	-4,4%	-5,4%
Europa	14 133	5	-669	13 468	-4,7%	-5,0%
Azië	18 907	5 265	876	25 047	4,6%	4,6%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	4 246	-2 387	-31	1 827	-1,7%	-1,7%
AB InBev Wereldwijd	114 758	3 093	1 150	119 002	1,0%	0,5%
	HY13	Scope	Interne	HY14	Interne groei	
	Referentiebasis		groei		Totale volume	Volume eigen bieren
Noord-Amerika	60 724	286	-489	60 521	-0,8%	-0,8%
Mexico	19 141	-	235	19 376	1,2%	1,2%
Latijns-Amerika Noord	55 824	11	4 531	60 366	8,1%	8,7%
Latijns-Amerika Zuid	17 373	-	51	17 424	0,3%	0,3%
Europa	23 360	5	-1 131	22 234	-4,8%	-5,1%
Azië	31 521	5 935	2 079	39 535	6,6%	6,6%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	7 736	-2 472	275	5 539	5,2%	5,3%
AB InBev Wereldwijd	215 680	3 763	5 552	224 995	2,6%	2,4%

COMMENTAAR VAN HET MANAGEMENT

Het sterke momentum dat in het eerste kwartaal van dit jaar is opgebouwd, werd in het tweede kwartaal voortgezet doordat de volumes een positieve invloed ondervonden van de 2014 FIFA World Cup™. Dit evenement bood ons een uitstekende gelegenheid om niet enkel in Brazilië maar ook op heel wat van onze markten wereldwijd merkwaarde te ontwikkelen. De totale volumes stegen in 2Q14 met 1,0%, waarbij de totale opbrengsten met 5,0% toenamen en de opbrengsten per hl met 4,3% stegen.

De biervolumes in onze vier belangrijkste markten waren in lijn met of overtroffen onze verwachtingen:

- In de VS daalde de verkoop aan groothandelaars (VAG) met 3,4% wegens geplande inventaris aanpassingen na de voltooiing van de sociale onderhandelingen aan het begin van het kwartaal. De tendens van onze leveringen aan kleinhandelaars (VAK) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen is verbeterd ten opzichte van het eerste kwartaal, met een daling van slechts 1,0% in 2Q14.
- In Mexico stegen de volumes met 1,5% ten gevolge van een sterkere sector en een goede groei voor de Corona-familie, Victoria en Bud Light. Deze groei werd gerealiseerd ondanks aanzienlijke glastekorten die een impact hadden op de verkoop van Corona in het kwartaal. Er worden stappen ondernomen om deze tekorten weg te werken en de situatie op het vlak van toelevering verbeterd.
- De biervolumes in Brazilië kenden een toename van 7,2%, waarbij de 2014 FIFA World Cup™ volgens onze schattingen voor ons bedrijf bijkomende biervolumes genereerde van 1,4 miljoen hl. Wij schatten dat ongeveer 80% van de bijkomende volumestijging zich voordeed in 2Q14, en dat de rest van de stijging plaatsvond in 3Q14.
- De volumes in China kenden een stijging met 4,6% gedreven door een sterke groei van de Belangrijkste Merken en geschatte marktaandeelwinsten.

Onze Belangrijkste en Wereldwijde Merken boekten opnieuw sterke resultaten. Onze Belangrijkste Merken kenden een volumestijging van 3,1% en onze drie Wereldwijde Merken boekten een stijging van 6,0%, waarbij Budweiser met 6,7% groeide, Corona met 5,3% en Stella Artois met 4,6%.

De geconsolideerde EBITDA groeide met 9,5% in 2Q14, met een margeverbetering van 157 basispunten. Deze toename is te danken aan een sterke volume- en opbrengstengroei en een goed kostenbeheer, die gedeeltelijk teniet werden gedaan door de timing van verkoop- en marketinginvesteringen ter ondersteuning van onze initiatieven voor volume- en opbrengstengroei.

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 4 /21

Begin april hebben we de overname van OB afgerond, de leidinggevende brouwer in Zuid-Korea, evenals de overname van Siping Ginsber in de Chinese provincie Jilin. We zijn erg tevreden met de prestaties van beide bedrijven en het integratieproces verloopt vlot.

VOORUITZICHTEN

Onze vooruitzichten voor 2014 zijn:

- (i) **Volumes:** We verwachten een verbetering van de trend van de Amerikaanse sectorvolumes ten opzichte van 2013 onder invloed van een sterkere economie, die deels teniet gedaan werd door uitdagend winterweer in 1Q14. We verwachten dat de Mexicaanse bierindustrie in FY14 opnieuw zal groeien onder impuls van een sterkere economie en onze eigen commerciële programma's. We verwachten dat de groei van de volumes van de Braziliaanse biersector mede dankzij de 2014 FIFA World Cup™ zal hervatten in FY14. We verwachten een jaar van sterke groei van de volumes in China.
- (ii) **Opbrengsten per hl:** We verwachten dat de opbrengsten per hl bij een constante geografische basis een interne groei zullen kennen die in lijn ligt met de inflatie ten gevolge van aanhoudende verbetering van de mix en initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer.
- (iii) **Kostprijs Verkochte Goederen per hl:** We verwachten dat de KVG per hl bij een constante geografische basis een lage eencijferige interne stijging zal kennen onder impuls van de mix en ongunstige wisselkoerseffecten (vooral BRL/USD), die deels gecompenseerd zullen worden door gunstige wereldwijde grondstofprijzen, besparingen op het vlak van aankoopactiviteiten en efficiëntiewinsten.
- (iv) **Distributiekosten per hl:** We passen onze eerdere verwachtingen aan van lage eencijferige groei naar mid-eencijferige groei. Dit is het gevolg van hogere distributiekosten in Brazilië, de VS en Mexico. De stijging van de distributiekosten in Brazilië is gerelateerd aan een hogere mix van eigen distributie, die meer dan gecompenseerd werd door hogere opbrengsten.
- (v) **Verkoop- en marketinginvesteringen:** We verwachten dat de verkoop- en marketinginvesteringen een groei van 10-15% zullen kennen aangezien we onze volume- en opbrengstenprestaties blijven bevorderen door onze merken te ondersteunen. Die stijging omvat investeringen in onze innovaties, de 2014 FIFA World Cup™ en de schaalvergroting van bewezen trade marketing-programma's. We verwachten dat de stijging van de verkoop- en marketingkosten het sterkst zal zijn in de eerste helft van het jaar.
- (vi) **Netto financiële kosten:** We verwachten dat de gemiddelde coupon op de nettoschuld tussen 4,0% en 4,5% zal liggen. De netto-interestkosten voor pensioenen en de periodetoerekeningskosten zullen naar verwachting respectievelijk circa 35 en 80 miljoen USD per kwartaal bedragen. De overige financiële resultaten zullen invloed blijven ondervinden van potentiële winsten en verliezen die verband houden met de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's.
- (vii) **Effectieve aanslagvoet:** We verwachten dat de genormaliseerde EAV voor FY14 tussen 21% en 23% zal bedragen. We verwachten dat de genormaliseerde EAV tussen 22% en 25% zal bedragen voor de periode 2015-2017, en daarna tussen 25% en 27%.
- (viii) **Netto-investeringsuitgaven:** Onze verwachting voor de netto-investeringsuitgaven in FY14 bedraagt circa 4,0 miljard USD, waarbij de stijging hoofdzakelijk het gevolg is van consumenten- en commerciële investeringen in het kader van onze sterke innovatiepijplijn en marktprogramma's.
- (ix) **Schuld:** Onze optimale kapitaalstructuur blijft een verhouding tussen de nettoschuld en de EBITDA van ongeveer 2,0 x. Ongeveer een derde van de brutoschuld van AB InBev is uitgedrukt in een andere munteenheid dan de US dollar, in het bijzonder in euro.

Brussel, 31 juli 2014 – 5 /21

OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Verenigde Staten

Kritieke Prestatie-Indicatoren

Tabel 3. Verenigde Staten (miljoen USD)

	2Q13 Referentie basis	2Q14	Interne groei	HY13 Referentie basis	HY14	Interne groei
Volumes (duizend hls)	29 855	28 910	-3,4%	56 407	56 047	-0,8%
Opbrengsten	3 727	3 664	-1,9%	7 010	7 084	0,9%
Genormaliseerde EBITDA	1 590	1 810	-0,3%	2 942	3 187	0,7%
Genormaliseerde EBITDA-marge	42,7%	49,4%	69 bp	42,0%	45,0%	-10 bp

In de **Verenigde Staten** blijven de sectorvolumes verbeteren, waarbij de VAK gecorrigeerd voor het aantal verkooppdagen volgens onze schattingen in 2Q14 met 0,4% stegen, ten opzichte van een daling met 1,7% in 1Q14. We schatten dat de VAK in de sector in HY14 met 0,5% is gedaald. Tijdens het tweede kwartaal werd een positieve invloed ondervonden van het feit dat de paasvakantie in 2014 in april viel, hoewel de resultaten in juni negatief beïnvloed werden door de timing van de feestdag van 4 juli, waardoor een deel van het volume naar 3Q14 verschoven werd. De tendens van onze eigen VAK gecorrigeerd voor het aantal verkooppdagen is ook verbeterd met een daling in de VAK in 2Q14 met 1,0% ten opzichte van een daling met 2,6% in 1Q14. Onze VAK lag 1,7% lager in HY14.

Onze VAG nam zoals verwacht met 3,4% af in 2Q14 wegens de voorraadopbouw vóór de sociale onderhandelingen in 1Q14, en kende een daling van 0,8% in HY14. Deze voorraadaanpassing zal zich voortzetten in het derde kwartaal, waarbij de leveringen aan de VAG en de VAK in absolute termen op het zelfde niveau zullen komen op jaarbasis.

Ons totaal geschat marktaandeel is met ongeveer 65 basispunten afgenomen in 2Q14, door de Budweiser-familie, en met ongeveer 55 basispunten in HY14.

We schatten dat het marktaandeel voor de Bud Light-familie met 30 basispunten daalde. De prestaties van Bud Light blijven verbeteren; de VAK van het merk is in het kwartaal met slechts 0,5% gedaald en heeft volgens onze schattingen marktaandeel veroverd binnen het segment van de premium lightbieren. Het marktaandeel van de Rita-familie bleef op basis van onze schattingen stabiel in het kwartaal, waarbij de sterke prestatie van Straw-Ber-Rita in 2Q13 geëvenaard wordt. De Rita-familie boekt goede resultaten en wordt ondersteund door een nieuwe campagne gelanceerd in juni onder de titel "Fiesta Forever". We zullen tevens een nieuwe smaakvariant introduceren, Apple-Ahh-Rita, waarvan we verwachten dat het in het derde kwartaal op de markt zal komen.

Het totale geschatte marktaandeel van de Budweiser-familie is in het kwartaal met ongeveer 50 basispunten afgenomen, wat vooral te wijten is aan moeilijk vergelijkbare cijfers in 2Q13, toen het aandeel licht daalde met 15 basispunten.

Michelob Ultra zette in 2Q14 opnieuw een zeer sterke prestatie neer, waarbij het marktaandeel van het merk naar schatting met 15 basispunten toenam. Onze andere luxemerken presteerden ook goed met een geschatte marktaandeelwinst van 20 basispunten. We blijven investeren in onze luxemerken, met een toegenomen focus op het horecasegment.

We zijn tevreden met de prestaties van onze Goedkope Merken, waarvan wij schatten dat ze in het kwartaal marktaandeel veroverden binnen hun segment, terwijl het totale marktaandeel stabiel bleef.

Onze innovaties op het vlak van verpakking, waarvan de hersluitbare aluminium fles van 16 ounce en het blikje van 25 ounce de belangrijkste zijn, blijven goede resultaten opleveren en winnen aan marktaandeel. De aluminium fles zal in 3Q14 ook uitgebreid worden met Budweiser.

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 6 /21

De Amerikaanse bieropbrengsten per hl stegen met 1,5% in het kwartaal en met 1,7% in HY14. Het resultaat van het tweede kwartaal werd beïnvloed door een daling in de bijdrage van de merkenmix ten opzichte van 1Q14 en door een eveneens ongunstige verpakkingsmix door het blikje van 25 ounce. Zoals eerder werd meegedeeld, verwachten wij in 3Q14 een gelijkaardig resultaat met makkelijk vergelijkbare cijfers in het vierde kwartaal.

De EBITDA in de VS bleef stabiel in het kwartaal, terwijl de EBITDA-marge met 69 basispunten toenam. De verkoop- en marketinginvesteringen kenden in het kwartaal een groei van ca. 15%, aangezien we in onze merken blijven investeren. In HY14 groeide de EBITDA in de VS met 0,7%, met een EBITDA-marge van 45%.

Mexico

Kritieke Prestatie-Indicatoren

Tabel 4. Mexico (miljoen USD)

	2Q13 Referentie basis	2Q14	Interne groei	HY13 Referentie basis	HY14	Interne groei
Volumes (duizend hls)	10 306	10 458	1,5%	19 141	19 376	1,2%
Opbrengsten	1 286	1 297	4,7%	2 336	2 339	3,6%
Genormaliseerde EBITDA	487	631	34,4%	837	1 062	31,3%
Genormaliseerde EBITDA-marge	37,9%	48,7%	1074 bp	35,8%	45,4%	958 bp

Mexico kende opnieuw een sterk kwartaal op het vlak van opbrengsten en EBITDA-groei.

Onze eigen volumes stegen in het kwartaal met 1,5%, waarbij onze Belangrijkste Merken met 5,5% groeiden, dankzij de latere timing van de paasvakantie en een sterke FIFA World Cup™-activatie voor de Corona-merkenfamilie. Deze groei werd gerealiseerd ondanks aanzienlijke glastekorten die een impact hadden op de verkoop van Corona in het kwartaal. Er worden stappen ondernomen om deze tekorten weg te werken en de situatie op het vlak van toelevering verbeterd. Wij schatten dat de sector tijdens het kwartaal een lage eencijferige groei kende.

Het volume van de merkenfamilie Corona is met bijna 9% toegenomen, vooral onder impuls van de activiteiten van het merk rond de FIFA World Cup™ die in het eerste kwartaal werden gelanceerd en voortduurden tot het begin van het kampioenschap. We zijn ook zeer tevreden met de prestatie van Bud Light, dat vooral in het noorden van het land goede prestaties neerzette. Stella Artois blijft eveneens goed presteren na de lancering van het merk die plaatsvond in 1Q14.

De bieropbrengsten per hl namen in 2Q14 met 2,1% toe dankzij onze initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer, waaronder een prijsstijging in lijn met de inflatie. Deze prijsstijging van 2014 werd van kracht op 1 mei, terwijl de prijsstijging van vorig jaar plaatsvond op 1 maart 2013.

In het tweede kwartaal werd ongeveer 135 miljoen USD aan kostensynergieën gerealiseerd, wat betekent dat we tot op heden in totaal ongeveer 715 miljoen USD aan kosten bespaard hebben. We houden vast aan ons engagement om 1 miljard USD aan kostensynergieën te realiseren tegen eind 2016, met het merendeel daarvan tegen eind 2015.

In 2Q14 kende de EBITDA in Mexico een stijging met 34,4% tot 631 miljoen USD, met een toename van de EBITDA-marge met meer dan 1000 basispunten tot 48,7%. De stijging van de EBITDA was het resultaat van een opbrengstengroei en de realisatie van kostensynergieën. In HY14 groeide de EBITDA in Mexico met 31,3%, met een stijging van de EBITDA-marge tot 45,4%.

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 7 /21

Brazilië

Kritieke Prestatie-Indicatoren

Tabel 5. Brazilië (miljoen USD)

	2Q13 Referentie basis	2Q14	Interne groei	HY13 Referentie basis	HY14	Interne groei
Volumes (duizend hls)	25 536	27 484	7,6%	52 574	56 844	8,1%
Bier volumes	18 875	20 234	7,2%	38 692	42 219	9,1%
Niet-bier volumes	6 660	7 249	8,8%	13 882	14 625	5,4%
Opbrengsten	2 301	2 342	11,2%	4 770	4 827	15,3%
Genormaliseerde EBITDA	1 054	1 045	8,1%	2 304	2 265	12,0%
Genormaliseerde EBITDA-marge	45,8%	44,6%	-128 bp	48,3%	46,9%	-139 bp

In het kwartaal steeg ons totale volume met 7,6%, nam ons biervolume met 7,2% toe en kende ons volume frisdranken een groei van 8,8%. Wij schatten dat de biersectorvolumes met ongeveer 6,8% stegen in 2Q14, en met 9,5% in HY14. Naar schatting droeg de 2014 FIFA World Cup bij tot een bijkomende stijging van ons volume eigen bieren van ongeveer 1,4 miljoen hl. Wij schatten dat ca. 80% van die bijkomende volumestijging zich in het tweede kwartaal voordeed, en dat de rest van de stijging plaatsvond in 3Q14.

We schatten dat ons biermarktaandeel in 2Q14 met 90 basispunten steeg ten opzichte van het vorige kwartaal, terwijl het ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar met ongeveer 30 basispunten gestegen is tot 68,4%. We schatten dat ons marktaandeel in HY14 met 20 basispunten steeg ten opzichte van de tweede helft van 2013, terwijl het marktaandeel ten opzichte van HY13 met ongeveer 20 basispunten gedaald is tot 67,9%.

De Braziliaanse bieropbrengsten per hl namen in het kwartaal met 3,8% en in HY14 met 6,6% toe ten gevolge van de overdracht van onze initiatieven in 2013 op het vlak van opbrengstenbeheer, de toegenomen eigen distributievolumes en verbeteringen inzake de mix aan premiummerken, die gedeeltelijk teniet werden gedaan door onze activiteiten in het kader van de FIFA World Cup™, die onder andere inhielden dat er tijdens het kampioenschap geen prijsstijgingen of hogere belastingen zouden doorgevoerd of doorgerekend worden.

De Braziliaanse frisdranken kenden ook een zeer sterk kwartaal, met een volumegroei van 8,8% en een geschatte marktaandeelwinst van 120 basispunten, waarmee in het kwartaal volgens onze schattingen met 19,3% het hoogste marktaandeel ooit bereikt werd. Deze prestatie hebben we te danken aan solide resultaten van het merkenportfolio van zowel Pepsi als onze eigen merken, met inbegrip van Guaraná Antarctica.

De Braziliaanse EBITDA groeide in 2Q14 met 8,1% tot 1 045 miljoen USD, terwijl de EBITDA-marge met 128 basispunten daalde tot 44,6%. De margedaling is grotendeels te wijten aan de eenmalige impact van onze speciale FIFA World Cup™-verpakking en een grotere mix van blikken. De Braziliaanse EBITDA groeide in HY14 met 12,0%, terwijl de EBITDA-marge met 139 basispunten kromp.

China

Kritieke Prestatie-Indicatoren

Tabel 6. China (miljoen USD)

	2Q13 Referentie basis	2Q14	Interne groei	HY13 Referentie basis	HY14	Interne groei
Volumes (duizend hls)	18 817	21 146	4,6%	31 375	35 559	6,5%
Opbrengsten	909	1 082	15,3%	1 607	1 935	15,6%
Genormaliseerde EBITDA	159	269	65,7%	272	443	58,1%
Genormaliseerde EBITDA-marge	17,5%	24,8%	764 bp	16,9%	22,9%	623 bp

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 8 /21

In China groeiden onze biervolumes met 4,6% in 2Q14 en met 6,5% in HY14. Volgens onze schattingen is ons marktaandeel met ongeveer 80 basispunten gestegen in HY14, wat betekent dat het marktaandeel geschat wordt op 15,4%.

De groei van het marktaandeel is te danken aan de Belangrijkste Merken die een groei kenden van 9,6% in 2Q14 en van 11,0% in HY14, waarbij Budweiser en Harbin voordeel haalden uit de succesvolle campagnes rond de FIFA World Cup™. Deze activiteiten omvatten thematische Budweiser-parties ondersteund door sociale media en traditionele TV-reclamespots, evenals promoties in de winkel. Ten gevolge van deze activiteiten brak Harbin in 2Q14 zijn record op het vlak van merkvoorkeur.

De bieropbrengsten per hl stegen met 8,5% in 2Q14 en met 8,4% in HY14. Deze groei is grotendeels te danken aan een verbeterde merkenmix, aangezien we een steeds grotere voorkeur waarnemen voor onze Belangrijkste Merken, meer bepaald Harbin Ice en Budweiser.

De EBITDA in China steeg in 2Q14 met 65,7% ten gevolge van een volume- en opbrengstengroei, een lagere Kostprijs Verkochte Goederen per hl en een verbeterd operationeel hefboomeffect. De EBITDA-marge steeg van 17,5% in 2Q13 naar 24,8% in 2Q14. De EBITDA steeg in HY14 met 58.1% en de marge kende een verbetering met 623 basispunten tot 22,9%.

Hoogtepunten van onze andere belangrijkste markten

De **Argentijnse** biersector ondervond in 2Q14 een aanzienlijke invloed van de moeilijke macro-economische omstandigheden. Ons volume eigen bieren kende in het kwartaal een daling van 8,9%, grotendeels ten gevolge van de prestaties van de sector. De volumes in juli zijn erg verbeterd. Onze biervolumes kenden in HY14 een daling met 0,8%, met een geschat marktaandeelverlies ten gevolge van moeilijk vergelijkbare cijfers.

Het volume eigen bieren in **België** nam dankzij de FIFA World Cup™ met 9,3% toe in 2Q14 en met 3,7% in HY14. Tijdens het kampioenschap sponsoorde Jupiler openbare kijkevenementen met groot scherm, fanreizen naar Brazilië en activiteiten bij de belangrijke retailklanten. Wij schatten dat ons marktaandeel in HY14 is gestegen dankzij winsten in het horecasegment die toe te schrijven zijn aan de sterke World Cup™-activaties.

In **Canada** kenden onze biervolumes in 2Q14 een groei met 1,3% dankzij verbeterde prestaties van de sector. Wij schatten dat ons marktaandeel in het kwartaal met 20 basispunten toenam, met goede prestaties van Budweiser, Bud Light en Corona. We schatten dat Budweiser zijn leiderschapspositie als het nummer 1 merk in Canada verder heeft versterkt.

In **Duitsland** groeide het volume eigen bieren met 3,2% in 2Q14 ten gevolge van World Cup™-activaties voor het merk Hasseröder, waaronder limited edition World Cup™-glazen en activiteiten in de winkel. Hoewel we volgens onze schatting tijdens de eerste vijf maanden van het jaar waarvoor gegevens beschikbaar zijn marktaandeel verloren hebben wegens voortdurende promotiedruk, schatten wij dat het marktaandeel van Beck's en Franziskaner stabiel bleef. Het volume eigen bieren nam in HY14 met 1,0% af.

De volumes van de biersector in **Rusland** bleven zwak in 2Q14, met een daling van onze eigen volumes met ongeveer 10% in zowel 2Q14 als HY14, grotendeels ten gevolge van de zwakke sector en een geschat beperkt marktaandeelverlies. Wij schatten echter dat we marktaandeel zullen blijven veroveren in het premium- en superpremiumsegment, gedreven door Bud. Wij blijven focussen op de premiumisatie van ons portfolio en het vinden van het optimale evenwicht tussen volumes, opbrengsten en winstgevendheid.

In **Zuid-Korea** groeiden de biervolumes in 2Q14 met meer dan 10%, mede door een sterke prestatie van het merk Cass tijdens de FIFA World Cup™. De opbrengsten kenden een stijging van bijna 12% en de EBITDA nam met meer dan 20% toe in het kwartaal ten gevolge van de sterke volumegroei. World Cup-initiatieven voor het merk Cass omvatten TV-reclamespots, lokale voetbaltoernooien en sterke digitale

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 9 /21

campagnes. Tijdens het kwartaal lanceerden wij Aleston, een nieuw ale-merk, als onderdeel van onze premiumisatiestrategie.

In het **Verenigd Koninkrijk** groeide het volume eigen producten met 13,5% in het kwartaal en met 8,1% in HY14 dankzij sterke World Cup™-volumes en geschatte marktaandeelwinsten gedreven door Budweiser en Stella Artois.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Tabel 7. Geconsolideerde resultatenrekening (miljoen USD)

	2Q13 Gerapporteerd	2Q13 Referentiebasis	2Q14	Interne groei
Opbrengsten	10 587	11 653	12 201	5,0%
Kostprijs verkochte goederen	-4 451	-4 883	-4 867	-0,4%
Brutowinst	6 136	6 770	7 334	8,3%
Distributiekosten	-997	-1 096	-1 181	-8,7%
Verkoop- en marketingkosten	-1 592	-1 756	-1 945	-9,9%
Administratieve kosten	-583	-692	-670	4,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	215	262	516	17,9%
Bedrijfsresultaat (EBIT)				
vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	3 179	3 488	4 054	10,5%
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT	6 305		-86	
Netto financiële opbrengsten/(kosten)	-1 000		-382	
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	-242		269	
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	116		3	
Belastingen	-516		-647	
Winst	7 842		3 211	
Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen	384		393	
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 458		2 818	
Genormaliseerde EBITDA	3 895	4 268	4 851	9,5%
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 504		2 614	
	HY13 Gerapporteerd	HY13 Referentiebasis	HY14	Interne groei
Opbrengsten	19 756	22 075	22 806	6,8%
Kostprijs verkochte goederen	-8 355	-9 330	-9 154	-1,2%
Brutowinst	11 401	12 745	13 652	11,0%
Distributiekosten	-1 936	-2 165	-2 225	-7,4%
Verkoop- en marketingkosten	-2 869	-3 252	-3 606	-13,0%
Administratieve kosten	-1 074	-1 304	-1 359	-5,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	408	512	719	3,7%
Bedrijfsresultaat (EBIT)				
vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	5 930	6 536	7 181	11,6%
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT	6 279		-106	
Netto financiële opbrengsten/(kosten)	-1 255		-1 248	
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	-19		238	
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	283		11	
Belastingen	-849		-1 066	
Winst	10 369		5 010	
Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen	860		820	
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	9 509		4 190	
Genormaliseerde EBITDA	7 325	8 089	8 731	10,1%
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 357		4 030	

Opbrengsten

De opbrengsten stegen in 2Q14 met 5,0% en de opbrengsten per hl stegen daarbij met 4,3% ten gevolge van onze initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer en de verbeterde merkenmix als resultaat van onze premiumisatiestrategieën. Bij een constante geografische basis stegen de opbrengsten per hl met 4,6%. In HY14 stegen de opbrengsten met 6,8%, waarbij de opbrengsten per hl toenamen met 4,7% of 5,2% bij een constante geografische basis.

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 10 /21

Kostprijs Verkochte Goederen (KVG)

De totale KVG nam met 0,4% toe, ofwel met 0,8% per hectoliter. Deze prestatie is het resultaat van efficiëntiewinsten en lagere grondstofprijzen, alsook van een eenmalige opbrengst van 57 miljoen USD, die te danken is aan de vrijval van de voorziening voor medische kosten in de VS van voorgaande jaren. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hl met 1,5%. In HY14 steeg de KVG met 1,2% en nam de KVG per hectoliter toe met 0,1 % of 0,9% bij een constante geografische basis.

Distributiekosten

De distributiekosten stegen met 8,7% en met 7,6% per hectoliter, grotendeels ten gevolge van stijgingen in Brazilië wegens grotere eigen distributievolumes. In Latijns-Amerika Zuid kenden de distributiekosten een stijging van 25,6% per hectoliter door hogere brandstofkosten en een stijging van de lonen voor gesyndicaliseerde werknemers. De distributiekosten stegen met 7,4% in HY14.

Verkoop- en marketinginvesteringen

De verkoop- en marketinginvesteringen stegen in 2Q14 met 9,9% wegens extra ondersteuning voor onze merken, innovaties en verkoopactivaties in alle Zones. Deze werden deels tenietgedaan 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 verkoop- en marketinginvesteringen stegen in HY14 met 13,0%.

Administratieve kosten

De administratieve kosten daalden in 2Q14 met 4,1% na een stijging van 17,0% in 1Q14, vooral ten gevolge van de timing van de voorzieningen voor variabele compensatie. De administratieve kosten stegen in HY14 met 5,8%.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten stegen in 2Q14 met 17,9%, hoofdzakelijk dankzij inkomsten uit overheidssubsidies. De totale overige bedrijfsopbrengsten van 516 miljoen USD omvatten ook een eenmalige positieve boekhoudkundige aanpassing van 223 miljoen USD, resulterend uit een actuariële herberekening van toekomstige verplichtingen onder onze gezondheidszorgregelingen voor gepensioneerden in de VS. Deze wijziging werd als een scope onder overige bedrijfsopbrengsten opgenomen in de resultaten van Noord-Amerika, waardoor deze niet is opgenomen in de interne groei. Wij zullen in Noord-Amerika een negatieve scope van hetzelfde bedrag rapporteren in 2Q15. De overige bedrijfsopbrengsten kenden in HY14 een stijging van 3,7%.

Eenmalige opbrengsten en kosten boven EBIT

Tabel 8. Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT (miljoen USD)

	2Q13	2Q14	HY13	HY14
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	-59	-27	-62	-51
Aanpassing aan reële waarde	6 415	-	6 415	-
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	-51	-56	-74	-68
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	-	-3	-	13
Impact op bedrijfsresultaat	6 305	-86	6 279	-106

Het genormaliseerde bedrijfsresultaat is exclusief -86 miljoen USD aan eenmalige negatieve elementen in 2Q14, voornamelijk wegens de kosten gerelateerd aan de overname van OB. In HY14 bedroegen de eenmalige opbrengsten en kosten -106 miljoen USD.

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 11 /21

Netto financiële opbrengsten/(kosten)

Tabel 9. Netto financiële opbrengsten/ (kosten) (miljoen USD)

	2Q13	2Q14	HY13	HY14
Netto-interestkosten	-457	-442	-900	-883
Netto-interestkosten voor pensioenen	-39	-28	-76	-58
Periode toerekeningkosten	-83	-83	-153	-158
Overige financiële resultaten	-421	171	-126	-149
Netto financiële opbrengsten/ (kosten)	-1 000	-382	-1 255	-1 248

De netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten) bedroegen 382 miljoen USD in 2Q14 vergeleken met 1 000 miljoen USD in 2Q13. Deze daling is hoofdzakelijk het gevolg van de schommeling van de aanpassingen aan marktwaarde met betrekking tot de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. In 2Q13 omvatten de overige financiële resultaten een verlies van 298 miljoen USD uit aanpassingen aan marktwaarde, terwijl wij in 2Q14 een winst van 344 miljoen USD boekten uit aanpassingen aan marktwaarde. Een overzicht van het aantal aandelen die opgenomen zijn in de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de aandelenkoers begin en einde tweede kwartaal wordt weergegeven in onderstaande tabel 10. De netto financiële kosten bedroegen 1 248 miljoen USD in HY14, wat grotendeels in lijn is met HY13.

Tabel 10. Afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's

	2Q13	2Q14	HY13	HY14
Aandelenkoers per begin periode (euro per aandeel)	77,25	76,10	65,74	77,26
Aandelenkoers per einde periode (euro per aandeel)	68,39	83,90	68,39	83,90
Aantal eigen-vermogeninstrumenten (miljoen)	28,3	28,1	28,3	28,1

Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)

Tabel 11. Eenmalige netto financiële opbrengsten/ (kosten) (miljoen USD)

	2Q13	2Q14	HY13	HY14
Aanpassing aan marktwaarde	-150	269	81	238
Overige financiële resultaten	-92	-	-100	-
Eenmalige netto financiële opbrengsten/ (kosten)	-242	269	-19	238

De eenmalige netto financiële opbrengsten bedroegen 269 miljoen USD in 2Q14 ten gevolge van aanpassingen aan marktwaarde van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van het instrument voor uitgestelde aandelen dat uitgegeven werd in het kader van een transactie die verband houdt met de combinatie met Grupo Modelo. Het instrument voor uitgestelde aandelen werd afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 EUR per aandeel. Een overzicht van het aantal aandelen die opgenomen zijn in de afdekking van het instrument voor uitgestelde aandelen en de start- en slotkoers van de aandelen wordt gegeven in tabel 12.

Tabel 12. Afdekking van uitgestelde aandelen instrumenten

	2Q13	2Q14	HY13	HY14
Aandelenkoers per begin periode (euro per aandeel)	77,25	76,10	65,74	77,26
Aandelenkoers van de nieuwe afdekkingen in de periode (euro per aandeel)	69,76	-	68,04	-
Aandelenkoers per einde periode (euro per aandeel)	68,39	83,90	68,39	83,90
Aantal uitgestelde aandelen instrumenten per begin periode (miljoen)	16,3	23,1	9,5	23,1
Aantal uitgestelde aandelen instrumenten per einde periode (miljoen)	21,5	23,1	21,5	23,1

Belastingen

Tabel 13. Belastingen (miljoen USD)

	2Q13	2Q14	HY13	HY14
Belastingen	516	647	849	1 066
Effectieve Aanslagvoet	6,3%	16,8%	7,8%	17,6%
Genormaliseerde Effectieve Aanslagvoet	18,7%	18,1%	15,8%	18,4%

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 12 /21

In 2Q14 bedroegen de belastingen 647 miljoen USD met een genormaliseerde effectieve aanslagvoet (EAV) van 18,1% tegenover 516 miljoen USD aan belastingen in 2Q13 met een genormaliseerde EAV van 18,7%. De genormaliseerde EAV werd in 2Q14 positief beïnvloed door de niet-belastbare aard van een winst van 344 miljoen USD uit de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, die deels tenietgedaan werd door de negatieve invloed van wijzigingen in de resultatenmix van de landen, inclusief de impact van de combinatie met Grupo Modelo.

Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen

In 2Q14 bedroeg het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen 3 miljoen USD vergeleken met 116 miljoen USD in 2Q13, en in HY14 bedroeg het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen 11 miljoen USD vergeleken met 283 miljoen USD in HY13.

Tijdens de eerste vijf maanden van 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 begin juni 2013 worden de resultaten van Grupo Modelo volledig geconsolideerd.

Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen

De winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen steeg van 384 miljoen USD in 2Q13 tot 393 miljoen USD in 2Q14 dankzij een onderliggende winstgroei. De winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen daalde van 860 miljoen USD in HY13 tot 820 miljoen USD in HY14.

Genormaliseerde winst en winst

Tabel 14. Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (miljoen USD)

	2Q13	2Q14	HY13	HY14
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 458	2 818	9 509	4 190
Enmalige (opbrengsten) en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	-6 196	65	-6 171	78
Enmalige financiële (opbrengsten)/kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	242	-269	19	-238
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 504	2 614	3 357	4 030

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 2 614 miljoen USD in 2Q14, vergeleken met 1 504 miljoen USD in 2Q13. Deze stijging is grotendeels te danken aan de EBITDA-groei en lagere netto financiële kosten. De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev kende een stijging tot 4 030 miljoen USD in HY14, vergeleken met 3 357 miljoen USD in HY13.

De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 2 818 miljoen USD in 2Q14 vergeleken met 7 458 miljoen USD in 2Q13, en omvatte een eenmalige winst van 6 415 miljoen USD, hetgeen de eenmalige reële-waardecorrectie op de initiële investering in Grupo Modelo weerspiegelt in lijn met de boekhoudkundige IFRS-normen.

De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev in 2Q14 omvat een eenmalige positieve boekhoudkundige aanpassing van 223 miljoen USD, resulterend uit een actuariële herberekening van toekomstige verplichtingen onder onze gezondheidszorgregelingen voor gepensioneerden in de VS. Deze wijziging werd als een scope onder overige bedrijfsopbrengsten opgenomen in de resultaten van Noord-Amerika, waardoor deze niet is opgenomen in de interne groei. De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev daalde van 9 509 miljoen USD in HY13 tot 4 190 miljoen USD in HY14, hetgeen de eenmalige reële-waardecorrectie op de initiële investering in Grupo Modelo weerspiegelt, zoals gerapporteerd in HY13.

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 13 /21

Genormaliseerde winst per aandeel

Tabel 15. Winst per aandeel (USD)

	2Q13	2Q14	HY13	HY14
Gewone winst per aandeel	4,64	1,73	5,92	2,57
Eenmalige (opbrengsten) en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, per aandeel	-3,86	0,04	-3,84	0,05
Eenmalige financiële (opbrengsten)/kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, per aandeel	0,15	-0,17	0,01	-0,15
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten/kosten	0,93	1,60	2,09	2,47

De genormaliseerde winst per aandeel (WPA) steeg tot 1,60 USD in 2Q14 tegenover 0,93 USD in 2Q13, en tot 2,47 USD in HY14 tegenover 2,09 USD in HY13.

Reconciliatie van winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten en genormaliseerde EBITDA

Tabel 16. Reconciliatie van genormaliseerde EBITDA en winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (miljoen USD)

	2Q13 Gerapporteerd	2Q14	HY13 Gerapporteerd	HY14
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 458	2 818	9 509	4 190
Minderheidsbelangen	384	393	860	820
Winst	7 842	3 211	10 369	5 010
Belastingen	516	647	849	1 066
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-116	-3	-283	-11
Netto financiële (opbrengsten)/ kosten	1 000	382	1 255	1 248
Eenmalige netto financiële (opbrengsten)/ kosten	242	-269	19	-238
Eenmalige (opbrengsten)/kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	-6 305	86	-6 279	106
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	3 179	4 054	5 930	7 181
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	716	797	1 395	1 550
Genormaliseerde EBITDA	3 895	4 851	7 325	8 731

De genormaliseerde EBITDA en de genormaliseerde EBIT zijn cijfers die door AB InBev gebruikt worden om de onderliggende resultaten van de onderneming aan te tonen.

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

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

PERSBERICHT

Brussel, 31 juli 2014 – 14 /21



FINANCIËLE POSITIE

Tabel 17. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (miljoen USD)

	HY13	HY14
Operationele activiteiten		
Winst	10 369	5 010
Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo	-6 415	-
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	3 478	3 442
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	7 432	8 452
Verandering in bedrijfskapitaal	-1 539	-1 121
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	- 282	- 210
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	-2 528	-2 425
Ontvangen dividenden	601	25
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	3 684	4 721
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	-1 329	-1 579
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	-16 880	-5 499
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in kortetermijn schuldinstrumenten	6 703	- 39
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	4 787	- 146
Overige	- 214	- 204
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-6 933	-7 467
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	-4 562	-4 299
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	6 309	5 667
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	41	72
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen	1 500	-
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	11	- 228
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3 299	1 212
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	50	-1 534

HY14 kende een daling van de liquide middelen met 1 534 miljoen USD vergeleken met een stijging met 50 miljoen USD in HY13, met de volgende verschuivingen:

- **De kasstroom uit operationele activiteiten** bedroeg 4 721 miljoen USD in de eerste helft van 2014 vergeleken met 3 684 miljoen USD in de eerste helft van 2013. De stijging is hoofdzakelijk 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.
- **De kasstroom uit investeringsactiviteiten** bedroeg 7 467 miljoen USD in de eerste helft van 2014 vergeleken met 6 933 miljoen USD in de eerste helft van 2013. De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten in de eerste helft van 2014 weerspiegelt hoofdzakelijk de overname van OB. 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 en de permanente rechten op de merken van Grupo Modelo die in de VS door Crown Imports worden verdeeld aan Constellation Brands.
- **De kasstroom uit financieringsactiviteiten** bedroeg 1 212 miljoen USD in de eerste helft van 2014, tegenover een inkomende kasstroom van 3 299 miljoen USD in de eerste helft van 2013. De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten in HY14 weerspiegelt de financiering van de combinatie met OB. De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten in HY13 komt 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.

PERSBERICHT

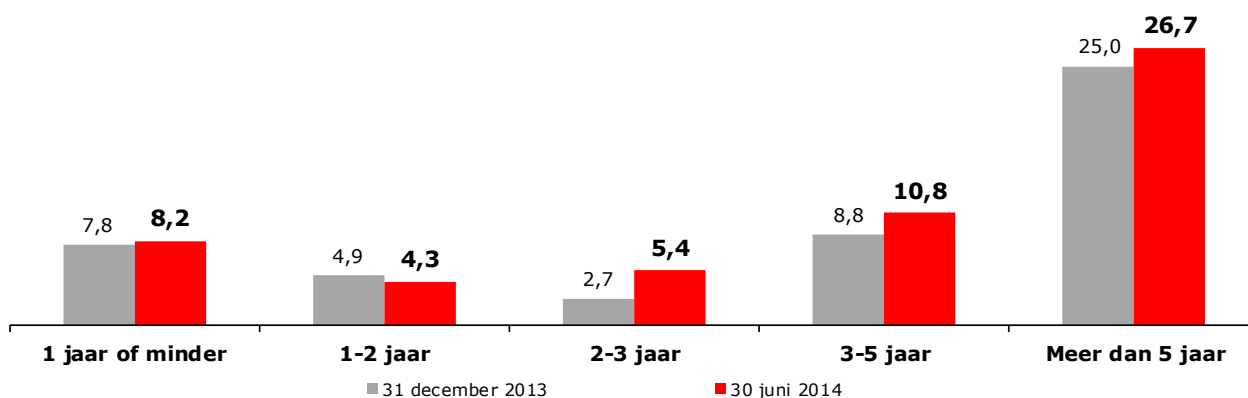


Brussel, 31 juli 2014 – 15 /21

AB InBevs liquide middelen en korte termijn investeringen in schuldinstrumenten min korte termijn schulden bij kredietinstellingen bedroegen 8 732 miljoen USD op 30 juni 2014. Op 30 juni 2014 had het bedrijf een totale liquiditeit van 16 732 miljoen USD, bestaande uit 8.000 miljoen USD aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 8 732 miljoen USD aan liquide middelen en korte termijn investeringen in schuldinstrumenten min korte termijn schulden bij kredietinstellingen. Hoewel de onderneming dergelijke bedragen kan lenen om aan haar liquiditeitsnoden te voldoen, doet de onderneming hoofdzakelijk een beroep op kasstromen uit de operationele activiteiten om de doorlopende activiteiten van de onderneming te financieren.

Op 30 juni 2014 bedroeg de nettoschuld van AB InBev 46,3 miljard USD, een stijging in vergelijking met 38,8 miljard USD op 31 december 2013. De stijging van de nettoschuld was hoofdzakelijk het resultaat van de financiering van de combinatie met OB. Op gerapporteerde basis steeg de verhouding tussen de nettoschuld en de EBITDA van 2,26x tot 2,49x op 30 juni 2014, of tot 2,44x wanneer de EBITDA van OB voor de afgelopen 12 maanden ook in rekening gebracht wordt.

Tabel 18. Termijnen en terugbetalingsschema per 30 juni 2014 (miljard USD)



OPMERKINGEN

De gerapporteerde cijfers van AB InBev voor 2Q14 en 2Q13 alsook voor HY14 en HY13 zijn gebaseerd op de niet-geauditeerde verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten, opgesteld in overeenstemming met IFRS. Tenzij anders vermeld, zijn de cijfers gepresenteerd in miljoen USD.

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de groeianalyses, inclusief alle toelichtingen in dit persbericht, en behoudens andersluidende vermelding, op interne en genormaliseerde groeicijfers. Met andere woorden, in de analyse van de cijfers wordt geen rekening gehouden met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, noch met scopes. Scopes vertegenwoordigen de impact van overnames 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 schattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen onderdeel vormen van de onderliggende prestaties van de onderneming. De resultaten van OB worden vanaf 1 april 2014 als een scope in de Zone Azië gerapporteerd.

Alle verwijzingen per hectoliter (per hl) zijn exclusief de Amerikaanse niet-bieractiviteiten. Om het effect van de geografische mix, d.i. de impact van de sterkere volumegroei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter en lagere Kostprijs Verkochte Goederen per hectoliter, te elimineren, tonen we, waar aangegeven, ook de interne groeicijfers per hectoliter bij een constante geografische basis. Wanneer we ramingen maken bij een constante geografische basis, gaan we ervan uit dat elk land waar we actief zijn goed is voor hetzelfde percentage van ons wereldwijde volume als in dezelfde periode van het voorgaande jaar.

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 16 /21

Telkens wanneer er in dit document sprake is van prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, aanslagvoet, winst per aandeel), worden zij gerapporteerd op een 'genormaliseerde' basis, wat betekent dat ze gerapporteerd worden vóór eenmalige elementen. Eenmalige elementen zijn ofwel opbrengsten ofwel kosten die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming omwille van hun omvang of aard. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicator van de prestatie van de onderneming. De optelling van cijfers in de tabellen en bijlagen kan soms leiden tot afrondingsverschillen.

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 2Q13 werden daarom gerapporteerd als een negatieve scope.

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 onze resultaten en het intern nazicht door het senior management. Deze presentatie (verder in dit document de "Referentiebasis voor 2013" genoemd) bevat voor vergelijkingsdoeleinden de resultaten van Grupo Modelo alsof de combinatie had plaats gehad op 4 juni 2012. Dienovereenkomstig omvat de in dit persbericht 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, die in voege traden op 1 januari 2014, omvatten de combinatie van AB InBevs 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.

De winst per aandeel voor 2Q14 en HY14 is gebaseerd op een gewogen gemiddelde van 1.632 miljoen aandelen vergeleken met 1.606 miljoen aandelen voor 2Q13 en HY13.

Dit persbericht bevat bepaalde toekomstgerichte verklaringen die de huidige vooruitzichten van het management van Anheuser-Busch InBev weerspiegelen met betrekking tot, onder andere, Anheuser-Busch InBevs strategische doelstellingen. Deze verklaringen houden risico's en onzekerheden in. De mogelijkheid van Anheuser-Busch InBev om deze doelstellingen te bereiken hangt af van vele factoren, waarvan sommige buiten de controle van het management liggen. Van nature houden toekomstgerichte verklaringen risico's en onzekerheden in, omdat zij Anheuser-Busch InBevs huidige verwachtingen en veronderstellingen met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen en omstandigheden weerspiegelen, die achteraf onjuist kunnen blijken. De daadwerkelijke resultaten kunnen om verscheidene redenen in belangrijke mate verschillen van deze vooropgesteld in de toekomstgerichte verklaringen, onder andere de risico's die beschreven worden onder Item 3.D van Anheuser-Busch InBevs jaarverslag op formulier 20-F ingediend bij de US Securities and Exchange Commission op 25 maart 2014. Anheuser-Busch InBev kan u niet waarborgen dat de toekomstige resultaten, activiteitsniveaus, prestaties of verwezenlijkingen van Anheuser-Busch InBev aan de verwachtingen weergegeven in de toekomstgerichte verklaringen zullen voldoen. Anheuser-Busch InBev wijst elke verplichting om deze verklaringen na publicatie van dit persbericht bij te werken van de hand.

De in tabel 1 (met uitzondering van de volume-informatie) en tabel 7 tot 9, 11 en 13 tot 17 van dit persbericht vermelde financiële gegevens voor het tweede kwartaal van 2014 (2Q14) zijn ontleend aan de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van de groep op datum van en voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014; deze gegevens werden nagezien door onze commissarissen PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA volgens de normen van de Public Company Accounting Oversight Board (Verenigde Staten). De conclusie van de commissarissen luidt dat er tijdens hun controle geen enkel element naar voor kwam op basis waarvan ze menen dat deze voorlopige financiële gegevens niet correct voorgesteld worden, in alle wezenlijke opzichten, conform IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals gepubliceerd door IASB en goedgekeurd door de Europese Unie. De financiële gegevens uit tabel 3 tot 6, 10 en 12 zijn ontleend aan de onderliggende financiële staten op datum van en voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 (met uitzondering van de volume-informatie).

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 17 /21

TELEFONISCHE CONFERENTIE EN WEBCAST

Telefonische conferentie en webcast voor investeerders op donderdag 31 juli 2014:

15u00 Brussel / 14u00 Londen / 9u00 New York

Registratiegegevens

Webcast (enkel luisteren)

<http://event.on24.com/r.htm?e=737287&s=1&k=D55DB831B20E400041B2ACF811496143>

Telefonische conferentie (met interactieve V&A)

<http://www.directeventreg.com/registration/event/31328555>

CONTACTPERSONEN ANHEUSER-BUSCH INBEV

Media

Marianne Amssoms

Tel: +1-212-573-9281

E-mail: marianne.amssoms@ab-inbev.com

Karen Couck

Tel: +32-16-27-69-65

E-mail: karen.couck@ab-inbev.com

Laura Vallis

Tel: +1-212-573-9283

E-mail: laura.vallis@ab-inbev.com

Investeerders

Graham Staley

Tel: +1-212-573-4365

E-mail: graham.staley@ab-inbev.com

Thelke Gerdes

Tel: +32-16-27-68-88

E-mail: thelke.gerdes@ab-inbev.com

Christina Caspersen

Tel: +1-212-573-4376

E-mail: christina.caspersen@ab-inbev.com

Over Anheuser-Busch InBev

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. Ons portfolio omvat onder andere de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Cass® en Jupiler®. Anheuser-Busch InBevs 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 USD aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld. Kom meer te weten op ab-inbev.com, op facebook.com/ABInBev of op Twitter @ABInBevNews.

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 18 /21

Bijlage 1

AB InBev Wereldwijd	2Q13	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2Q14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	114 758	3 093	-	1 150	119 002	1,0%
waarvan AB InBev eigen bieren	103 976	2 607	-	539	107 122	0,5%
Opbrengsten	11 653	475	-509	582	12 201	5,0%
Kostprijs verkochte goederen	-4 883	-179	216	-21	-4 867	-0,4%
Brutowinst	6 770	296	-292	560	7 334	8,3%
Distributiekosten	-1 096	-55	67	-97	-1 181	-8,7%
Verkoop- en marketingkosten	-1 756	-94	78	-174	-1 945	-9,9%
Administratieve kosten	-692	-21	15	28	-670	4,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	262	225	-18	47	516	17,9%
Genormaliseerde EBIT	3 488	352	-152	365	4 054	10,5%
Genormaliseerde EBITDA	4 268	372	-193	403	4 851	9,5%
Genormaliseerde EBITDA-marge	36,6%				39,8%	157 bp

Noord-Amerika	2Q13	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2Q14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	32 368	201	-	-967	31 602	-3,0%
Opbrengsten	4 279	53	-37	-64	4 229	-1,5%
Kostprijs verkochte goederen	-1 732	-14	8	124	-1 614	7,1%
Brutowinst	2 547	39	-29	58	2 616	2,3%
Distributiekosten	-321	-20	6	4	-332	1,0%
Verkoop- en marketingkosten	-481	-8	4	-72	-557	-14,8%
Administratieve kosten	-113	-8	1	9	-111	7,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	16	226	-	3	244	12,7%
Genormaliseerde EBIT	1 648	229	-18	1	1 861	0,1%
Genormaliseerde EBITDA	1 840	226	-18	-4	2 045	-0,2%
Genormaliseerde EBITDA-marge	43,0%				48,4%	56 bp

Mexico	2Q13	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2Q14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	10 306	-	-	152	10 458	1,5%
Opbrengsten	1 286	-	-51	61	1 297	4,7%
Kostprijs verkochte goederen	-453	-	15	61	-377	13,6%
Brutowinst	833	-	-35	123	919	14,7%
Distributiekosten	-128	-	5	-9	-132	-7,5%
Verkoop- en marketingkosten	-224	-	9	4	-213	1,5%
Administratieve kosten	-139	-	5	11	-123	8,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	50	-	-2	23	71	46,8%
Genormaliseerde EBIT	392	-	-20	152	522	38,7%
Genormaliseerde EBITDA	487	-	-24	168	631	34,4%
Genormaliseerde EBITDA-marge	37,9%				48,7%	1074 bp

Latijns-Amerika Noord	2Q13	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2Q14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	27 251	11	-	2 124	29 385	7,8%
Opbrengsten	2 483	1	-224	293	2 552	11,8%
Kostprijs verkochte goederen	-855	-1	85	-167	-937	-19,5%
Brutowinst	1 628	1	-139	126	1 614	7,7%
Distributiekosten	-325	-	33	-57	-349	-17,6%
Verkoop- en marketingkosten	-385	-	36	-28	-377	-7,1%
Administratieve kosten	-142	-	10	19	-113	13,6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	142	-	-16	24	151	17,1%
Genormaliseerde EBIT	919	1	-78	85	927	9,3%
Genormaliseerde EBITDA	1 109	1	-96	98	1 112	8,8%
Genormaliseerde EBITDA-marge	44,7%				43,6%	-119 bp

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 19 /21

Bijlage 1						
Latijns-Amerika Zuid	2Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2Q14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	7 548	-	-	-334	7 214	-4,4%
Opbrengsten	649	-	-173	43	520	6,6%
Kostprijs verkochte goederen	-279	-	81	-24	-223	-8,8%
Brutowinst	370	-	-92	19	297	4,9%
Distributiekosten	-67	-	23	-14	-57	-20,0%
Verkoop- en marketingkosten	-85	-	27	-27	-87	-31,8%
Administratieve kosten	-28	-	4	3	-21	10,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	-6	-	-	5	-	90,9%
Genormaliseerde EBIT	185	-	-39	-15	132	-7,8%
Genormaliseerde EBITDA	233	-	-54	-4	176	-1,8%
Genormaliseerde EBITDA-marge	35,9%				33,8%	-281 bp

Europa	2Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2Q14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	14 133	5	-	-669	13 468	-4,7%
waarvan AB InBev eigen bieren	13 661	5	-	-680	12 985	-5,0%
Opbrengsten	1 440	1	-3	59	1 498	4,1%
Kostprijs verkochte goederen	-633	-1	14	9	-611	1,4%
Brutowinst	807	1	11	67	886	8,4%
Distributiekosten	-140	-	-	-1	-140	-0,9%
Verkoop- en marketingkosten	-298	-2	2	-33	-331	-10,9%
Administratieve kosten	-83	3	-	-13	-93	-16,0%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	7	-	-	-	7	2,5%
Genormaliseerde EBIT	293	1	13	21	329	7,0%
Genormaliseerde EBITDA	415	1	10	13	439	3,1%
Genormaliseerde EBITDA-marge	28,8%				29,3%	-26 bp

Azië	2Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2Q14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	18 907	5 265	-	876	25 047	4,6%
Opbrengsten	916	449	-13	139	1 492	15,2%
Kostprijs verkochte goederen	-498	-166	7	-27	-684	-5,4%
Brutowinst	418	283	-6	113	808	26,9%
Distributiekosten	-79	-35	1	-8	-120	-9,8%
Verkoop- en marketingkosten	-232	-85	2	-10	-324	-4,0%
Administratieve kosten	-82	-13	2	-2	-96	-3,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	38	-	-1	-1	36	-2,2%
Genormaliseerde EBIT	64	149	-1	92	304	-
Genormaliseerde EBITDA	157	172	-3	105	431	66,7%
Genormaliseerde EBITDA-marge	17,1%				28,9%	765 bp

Globale Export en Holdingmaatschappijen	2Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2Q14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	4 246	-2 387	-	-31	1 827	-1,7%
Opbrengsten	599	-29	-8	51	614	9,0%
Kostprijs verkochte goederen	-432	4	6	3	-420	0,7%
Brutowinst	167	-25	-2	54	194	38,2%
Distributiekosten	-38	-	-2	-11	-50	-30,1%
Verkoop- en marketingkosten	-49	1	-3	-9	-60	-17,1%
Administratieve kosten	-105	-3	-5	1	-111	1,4%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	13	-	1	-7	7	-52,1%
Genormaliseerde EBIT	-12	-29	-10	29	-22	72,8%
Genormaliseerde EBITDA	26	-29	-9	29	18	-

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 20 /21

Bijlage 2						
AB InBev Wereldwijd	HY13	Scope	Wisselkoers-	Interne	HY14	Interne
	Referentiebasis		effect	groei		groei
Volumes (duizend hls)	215 680	3 763	-	5 552	224 995	2,6%
waarvan AB InBev eigen bieren	192 977	3 277	-	4 578	200 832	2,4%
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 bp

Noord-Amerika	HY13	Scope	Wisselkoers-	Interne	HY14	Interne
	Referentiebasis		effect	groei		groei
Volumes (duizend hls)	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 bp

Mexico	HY13	Scope	Wisselkoers-	Interne	HY14	Interne
	Referentiebasis		effect	groei		groei
Volumes (duizend hls)	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 bp

Latijns-Amerika Noord	HY13	Scope	Wisselkoers-	Interne	HY14	Interne
	Referentiebasis		effect	groei		groei
Volumes (duizend hls)	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 bp

PERSBERICHT



Brussel, 31 juli 2014 – 21 /21

Bijlage 2						
Latijns-Amerika Zuid	HY13	Scope	Wisselkoers-	Interne	HY14	Interne
Referentiebasis			effect	groei		groei
Volumes (duizend hls)	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 bp

Europa	HY13	Scope	Wisselkoers-	Interne	HY14	Interne
Referentiebasis			effect	groei		groei
Volumes (duizend hls)	23 360	5	-	-1 131	22 234	-4,8%
waarvan AB InBev eigen bieren	22 542	5	-	-1 147	21 399	-5,1%
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 bp

Azië	HY13	Scope	Wisselkoers-	Interne	HY14	Interne
Referentiebasis			effect	groei		groei
Volumes (duizend hls)	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 bp

Globale Export en Holdingmaatschappijen	HY13	Scope	Wisselkoers-	Interne	HY14	Interne
Referentiebasis			effect	groei		groei
Volumes (duizend hls)	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	-	-