

Bijgaande informatie betreft gereglementeerde 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 gereglementeerde markt.

Anheuser-Busch InBev publiceert resultaten voor het derde kwartaal en de eerste negen maanden van 2014

Hoogtepunten

Tenzij anders aangegeven, zijn onderstaande toelichtingen gebaseerd op interne groeicijfers en verwijzen ze naar 3Q14 en 9M14 vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. Zie pagina 15/16 voor belangrijke opmerkingen en disclaimers.

- **Opbrengstengroei:** De opbrengsten stegen met 2,3% in 3Q14 en met 5,3% in 9M14, waarbij de opbrengsten per hl met 5,0% toenamen in 3Q14 en met 4,5% in 9M14. Bij een constante geografische basis stegen de opbrengsten per hl met 4,9% in 3Q14 en met 5,2% in 9M14.
- **Volumeprestaties:** In 3Q14 nam het totale volume met 2,6% af, waarbij het volume eigen bieren met 2,7% afnam en het volume niet-bieren met 0,9% daalde.
 - In de VS nam de verkoop van bier aan groothandelaars (VAG) met 3,7% af en daalden de leveringen aan kleinhandelaars (VAK) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen met 1,9%.
 - De volumes in Mexico groeiden met 2,9% dankzij de sterke resultaten van Corona, Bud Light en Victoria.
 - De biervolumes in Brazilië kenden een stijging van 0,2% onder invloed van een matig consumptieklimaat.
 - De volumes in China namen met 4,9% af, vooral ten gevolge van koude temperaturen in augustus en september.

In 9M14 nam het totale volume met 0,8% toe, waarbij het volume eigen bieren met 0,6% groeide en het volume niet-bieren met 2,6% toenam.

- **Belangrijkste Merken ("Focus Brands"):** Het volume van onze Wereldwijde Merken steeg met 3,1% in 3Q14, onder leiding van het Wereldwijde Merk Corona, dat groeide met 6,7%, en het Wereldwijde Merk Budweiser, dat groeide met 2,8%. Het totale volume van onze Belangrijkste Merken is het afgelopen kwartaal met 1,0% gedaald.
- **Kostprijs Verkochte Goederen (KVG):** De KVG steeg met 2,9% in 3Q14, en met 5,6% per hl, wegens hogere afschrijvingskosten voor recente investeringen in Brazilië en bijkomende verpakkingskosten in Mexico ten gevolge van een hoger dan verwachte vraag naar Corona. In 9M14 steeg de KVG met 1,8%, en met 1,0% per hl. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hl met 6,7% in 3Q14 en met 2,6 % in 9M14.
- **EBITDA:** De EBITDA nam in 3Q14 met 1,3% toe tot 4 745 miljoen USD met een afname van de marge met 37 basispunten tot 38,8%. De sterke resultaten op het vlak van opbrengsten per hl werden het afgelopen kwartaal gedeeltelijk teniet gedaan door het verschil tussen VAG en VAK in de VS, de fasering van onze initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer in Brazilië, en door moeilijk vergelijkbare cijfers op het vlak van kostensynergieën in Mexico. In 9M14 steeg de EBITDA met 6,9% tot 13 476 miljoen USD met een marge van 38,5%, een stijging met 59 basispunten.
- **Netto financiële kosten:** De netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten) bedroegen 366 miljoen USD in 3Q14 vergeleken met 562 miljoen USD in 3Q13; deze daling was vooral het gevolg van lagere interestkosten en positieve wisselkoersresultaten dit kwartaal, terwijl de netto financiële kosten voor 3Q13 negatieve wisselkoersresultaten omvatten.
- **Belastingen:** In 3Q14 bedroegen de belastingen 684 miljoen USD met een genormaliseerde effectieve aanslagvoet (EAV) van 19,7% tegenover 699 miljoen USD aan belastingen in 3Q13 met een genormaliseerde EAV van 21,3%. De genormaliseerde EAV voor 9M14 bedroeg 18,9% tegenover 18,1% in 9M13.
- **Winst:** De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev kende een stijging in nominale waarde tot 2 315 miljoen USD in 3Q14 vergeleken met 2 205 miljoen USD in 3Q13. De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev kende een stijging in nominale waarde tot 6 345 miljoen USD in 9M14 vergeleken met 5 562 miljoen USD in 9M13.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 2 / 18



- **Winst per aandeel (WPA):** De genormaliseerde WPA steeg tot 1,42 USD in 3Q14 tegenover 1,36 USD in 3Q13. De genormaliseerde WPA voor 9M14 bedroeg 3,89 USD tegenover 3,45 USD in 9M13.
- **Interimdividend:** De Raad van Bestuur van AB InBev heeft een interimdividend goedgekeurd van 1,00 EUR per aandeel voor boekjaar 2014. De aandelen zullen ex-coupon noteren vanaf 12 november 2014 en dividenden zullen vanaf 14 november 2014 uitkeerbaar worden. De registratiedatum zal 13 november 2014 zijn.

Tabel 1. Geconsolideerde resultaten (miljoen USD)

		3Q13 Gerapporteerd	3Q13 Referentiebasis	3Q14	Interne groei
Volumes (duizend hls)		119 664	119 664	120 651	-2,6%
	AB InBev eigen bieren	107 907	107 907	108 527	-2,7%
	Niet-biervolumes	11 206	11 206	11 105	-0,9%
	Producten van derden	551	551	1 019	-1,0%
Opbrengsten		11 729	11 712	12 239	2,3%
Brutowinst		6 972	6 962	7 273	1,9%
Brutomarge		59,4%	59,4%	59,4%	-24 bp
Genormaliseerde EBITDA		4 664	4 659	4 745	1,3%
Genormaliseerde EBITDA-marge		39,8%	39,8%	38,8%	-37 bp
Genormaliseerde EBIT		3 908	3 904	3 895	-0,7%
Genormaliseerde EBIT-marge		33,3%	33,3%	31,8%	-98 bp
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		2 366		2 499	
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		2 205		2 315	
Winst per aandeel (USD)		1,44		1,53	
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (USD)		1,36		1,42	
		9M13 Gerapporteerd	9M13 Referentiebasis	9M14	Interne groei
Volumes (duizend hls)		315 497	335 344	345 646	0,8%
	AB InBev eigen bieren	281 038	300 884	309 359	0,6%
	Niet-biervolumes	32 930	32 931	33 774	2,6%
	Producten van derden	1 529	1 529	2 513	1,5%
Opbrengsten		31 484	33 787	35 045	5,3%
Brutowinst		18 372	19 707	20 925	7,8%
Brutomarge		58,4%	58,3%	59,7%	138 bp
Genormaliseerde EBITDA		11 989	12 748	13 476	6,9%
Genormaliseerde EBITDA-marge		38,1%	37,7%	38,5%	59 bp
Genormaliseerde EBIT		9 838	10 439	11 076	7,0%
Genormaliseerde EBIT-marge		31,2%	30,9%	31,6%	51 bp
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		11 875		6 689	
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		5 562		6 345	
Winst per aandeel (USD)		7,36		4,10	
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (USD)		3,45		3,89	

Tabel 2. Volumes (duizend hls)

	3Q13 Referentiebasis	Scope	Interne groei	3Q14	Interne groei Totale volume	Interne groei Volume eigen bieren
Noord-Amerika	33 243	211	-1 171	32 283	-3,5%	-3,5%
Mexico	9 311	-	267	9 578	2,9%	2,9%
Latijns-Amerika Noord	28 830	11	-33	28 808	-0,1%	0,3%
Latijns-Amerika Zuid	8 167	-	188	8 355	2,3%	3,3%
Europa	13 119	37	-1 243	11 912	-9,5%	-9,5%
Azië	23 022	5 592	-1 087	27 527	-4,7%	-4,7%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	3 972	-1 849	65	2 187	3,0%	3,1%
AB InBev Wereldwijd	119 664	4 000	-3 013	120 651	-2,6%	-2,7%

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 3 / 18



	9M13 Referentiebasis	Scope	Interne groei	9M14	Interne groei Totale volume	Volume eigen bieren
Noord-Amerika	93 968	496	-1 660	92 805	-1,8%	-1,8%
Mexico	28 451	-	503	28 954	1,8%	1,8%
Latijns-Amerika Noord	84 654	21	4 498	89 173	5,3%	5,9%
Latijns-Amerika Zuid	25 540	-	239	25 779	0,9%	1,3%
Europa	36 479	41	-2 374	34 146	-6,5%	-6,7%
Azië	54 543	11 526	992	67 062	1,8%	1,8%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	11 708	-4 321	340	7 726	4,6%	4,6%
AB InBev Wereldwijd	335 344	7 764	2 539	345 646	0,8%	0,6%

COMMENTAAR VAN HET MANAGEMENT

Dit kwartaal werd gekenmerkt door een solide onderliggende commerciële prestatie in onze topmarkten, waarbij onze opbrengsten met 2,3% groeiden, en de opbrengsten per hl met 4,9% bij een constante geografische basis. De EBITDA groeide echter slechts met 1,3%, hoofdzakelijk als gevolg van: het verschil tussen VAG (-3,7%) en VAK (-1,9%) in de VS; de fasering van onze initiatieven op vlak van opbrengstenbeheer in Brazilië (netto opbrengsten per hl bier groeiden met enkel 1,2%); en door moeilijk vergelijkbare cijfers op het vlak van kostensynergieën in Mexico goed voor ongeveer vier procentpunten interne EBITDA-groei op geconsolideerd niveau.

We zijn van mening dat de EBITDA cijfers van het derde kwartaal éénmalig zijn en geen weerspiegeling vormen van de verwachte toekomstige trends van het bedrijf. We hebben een duidelijke strategie ontwikkeld met het oog op een duurzame lange termijn volume- en opbrengstengroei en zijn tevreden met de ingeslagen richting.

Op geconsolideerd niveau winnen we volgens onze schattingen aan marktaandeel, zowel in het kwartaal als in de eerste negen maanden met in het bijzonder sterke prestaties in Brazilië en China alsook een trendverbetering van ons marktaandeel in de VS.

Ons volume eigen bieren daalde met 2,7% in het kwartaal, waarbij Zone Europa verantwoordelijk was voor meer dan 40% van de daling, gedreven door Rusland en Oekraïne. Daarentegen zagen we een goede vooruitgang in alle vier van onze topmarkten :

- In de VS vertoonde ons marktaandeel een sterke verbetering met een daling van 30 basispunten in vergelijking met de daling van 65 basispunten in het tweede kwartaal, met goede resultaten voor Bud Light, Michelob Ultra, en onze premiummerken. We zijn tevreden dat onze investeringen in het horecassegment vruchten beginnen af te werpen.
- Onze biervolumes in Mexico stegen met 2,9%; dit was het beste resultaat op gebied van volume sinds de afronding van de combinatie met Grupo Modelo, waarbij de groei werd aangestuurd door Corona, Bud Light en Victoria.
- Ons marktaandeel is in Brazilië gestegen met 100 basispunten tot 69,0%, waarbij onze biervolumes iets hoger liggen dan in dezelfde periode vorig jaar, ondanks een matig consumptieklimaat. We blijven een voordeel ondervinden van het momentum gecreëerd door onze kernmerken tijdens de 2014 FIFA Wereldbeker™ alsook door een sterke volumetoename van ons portfolio aan premiummerken, in het bijzonder Budweiser.
- In China blijven onze Belangrijke Merken goed presteren. Volgens onze schattingen, groeide ons marktaandeel organisch met 70 basispunten tot 15,7% in de eerste negen maanden van het jaar, en tot 16,5% als we onze recente acquisities meerekenen. De sectorvolumes voor bier in China ondervonden een belangrijke impact van de uitzonderlijk koude temperaturen in augustus en september in tegenstelling met de record hoge temperaturen van vorig jaar.

We blijven in onze merken investeren waarbij onze Belangrijkste Merken en Wereldwijde Merken beter presteren dan het totale portfolio. De volumes van de Wereldwijde Merken groeiden met 3,1%, met in het bijzonder sterke prestaties van Corona en Budweiser.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 4 / 18



VOORUITZICHTEN

Onze vooruitzichten voor het jaar 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 Wereldbeker™ 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 verwachten dat de distributiekosten per hl een mid-eencijferige groei zullen kennen als gevolg van hogere distributiekosten in Brazilië, de VS en Mexico.
- (v) **Verkoop- en marketinginvesteringen:** We verwachten dat de verkoop- en marketinginvesteringen een lage tot gemiddelde tweecijferige groei 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 Wereldbeker™ 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 passen onze verwachting aan voor de gemiddelde coupon op de nettoschuld. We gaan er nu van uit dat de gemiddelde coupon op de nettoschuld rond de benedengrens zal liggen van het eerder door ons verwachte vork van 4,0% tot 4,5%. De netto-interestkosten voor pensioenen en de periodotoerekeningskosten 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 passen onze verwachting aan inzake de effectieve aanslagvoet. We gingen er eerder van uit dat de genormaliseerde EAV in FY14 tussen 21% en 23% zou liggen. We verwachten nu dat het resultaat voor FY14 rond de benedengrens van die vork zal liggen. 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:** We gingen er oorspronkelijk van uit dat de netto investeringskosten in FY14 ongeveer 4,0 miljard USD zouden bedragen. We passen die verwachting nu aan naar ongeveer 3,7 miljard USD.
- (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.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 5 / 18



OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Verenigde Staten

Kritieke Prestatie-Indicatoren

Tabel 3. Verenigde Staten (miljoen USD)

	3Q13	3Q14	Interne
	Referentiebasis		groei
Volumes (duizend hls)	30 660	29 566	-3,7%
Opbrengsten	3 794	3 703	-2,6%
Genormaliseerde EBITDA	1 602	1 490	-7,1%
Genormaliseerde EBITDA-marge	42,2%	40,2%	-197 bp
	9M13	9M14	Interne
	Referentiebasis		groei
Volumes (duizend hls)	87 067	85 613	-1,8%
Opbrengsten	10 804	10 788	-0,3%
Genormaliseerde EBITDA	4 544	4 677	-2,1%
Genormaliseerde EBITDA-marge	42,1%	43,4%	-74 bp

In de **Verenigde Staten** zijn de industriële leveringen aan kleinhandelaars (VAK) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen op basis van onze schatting met 1,3% gedaald in 3Q14 en met 0,8% in 9M14, wat een verbetering is ten opzichte van een gerapporteerde daling met 2,2% in 9M13. Onze eigen leveringen aan kleinhandelaars (VAK) gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen namen met 1,9% af in 3Q14 en met 1,8% in 9M14.

Onze VAG daalde met 3,7% in 3Q14 en met 1,8% in 9M14. We hebben de geplande aanpassingen aan de voorraden van groothandelaars, die na de voltooiing van de sociale onderhandelingen aan het begin van 2Q14 ter sprake kwamen, nu voltooid en blijven ervan uitgaan dat de VAG en VAK in absolute termen naar elkaar toe zullen groeien over het volledige jaar.

Onze geschatte marktaandeelresultaten voor 3Q14 waren beter dan voor de eerste helft van 2014. We schatten dat ons marktaandeel met ongeveer 30 basispunten gedaald is in het afgelopen kwartaal, ten opzichte van een daling met 65 basispunten in 2Q14, en een daling met 55 basispunten in HY14. We zijn bijzonder tevreden met onze vooruitgang binnen het horecasegment, die wordt gedreven door de prestaties van Bud Light en onze premiummerken.

Het merk Bud Light blijft er goed op vooruitgaan. De VAK voor Bud Light daalde met ongeveer 2% in 3Q14. Hierdoor is ons totale marktaandeel er met 20 basispunten op achteruit gegaan, hoewel we naar schatting weliswaar marktaandeel hebben gewonnen binnen het segment van de premium lightbieren. Dit resultaat was te danken aan de nieuwe "Up For Whatever"-campagne, die begin dit jaar gelanceerd werd en tijdens de zomer verder liep, alsook aan onze nieuwe verpakkingen, met name het blikje van 25 ounce en de aluminium fles van 16 ounce. De Rita-familie deed het ook goed en kende op basis van onze schattingen een marktaandeelstijging met 10 basispunten. We schatten dat het marktaandeel van de Bud Light-familie zowel in 3Q14 als in 9M14 met 20 basispunten gedaald is.

Het totale geschatte marktaandeel van de Budweiser-familie is in het kwartaal met ongeveer 40 basispunten afgenomen, maar de afgelopen weken was er sprake van een verbeterende trend. De komende maanden verwachten we dat het merk een positieve invloed gaat ondervinden van de nieuwe hersluitbare aluminium fles van 16 ounce, die sinds begin september ook voor Budweiser gebruikt wordt.

Michelob Ultra blijft een sterke marktaandeelstijging noteren met een geschatte groei van 20 basispunten in het afgelopen kwartaal. We schatten dat het marktaandeel van onze andere premiummerken eveneens met ongeveer 20 basispunten gestegen is. Montejo, ons authentiek Mexicaans merk, kent ook een goede start in de vier pilootstaten Californië, Texas, Arizona en New Mexico na de lancering begin september.

Onze Goedkope Merken kenden een sterk kwartaal onder impuls van ons blikje van 25 ounce en veroverden op basis van onze schattingen marktaandeel binnen hun segment alsook op de totale markt.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 6 / 18



De Amerikaanse bieropbrengsten per hl stegen met 1,2% in het kwartaal en met 1,5% in 9M14. Zoals verwacht werden de resultaten voor het derde kwartaal beïnvloed door de negatieve verpakkingsmix van het blikje van 25 ounce. Deze nieuwe verpakking werd in 4Q13 gelanceerd, en we verwachten dus gunstigere vergelijkbare cijfers te hebben in het vierde kwartaal.

De EBITDA in de VS daalde met 7,1% in het kwartaal, waarbij de marge met 197 basispunten afnam. Dit was het gevolg van het verschil tussen VAG en VAK, toegenomen distributiekosten wegens hogere vrachttarieven, en bijkomende investeringen in onze merken. De EBITDA in de VS daalde in 9M14 met 2,1%, waarbij de EBITDA-marge met 74 basispunten afnam.

Mexico

Kritieke Prestatie-Indicatoren

Tabel 4. Mexico (miljoen USD)

	3Q13	3Q14	Interne
	Referentiebasis		groei
Volumes (duizend hls)	9 311	9 578	2,9%
Opbrengsten	1 150	1 132	8,2%
Genormaliseerde EBITDA	533	568	16,5%
Genormaliseerde EBITDA-marge	46,3%	50,2%	357 bp
	9M13	9M14	Interne
	Referentiebasis		groei
Volumes (duizend hls)	28 452	28 954	1,8%
Opbrengsten	3 485	3 471	5,0%
Genormaliseerde EBITDA	1 369	1 630	25,8%
Genormaliseerde EBITDA-marge	39,3%	47,0%	775 bp

We schatten dat de Mexicaanse volumes van de biersector een lage eencijferige groei kenden in 3Q14 onder impuls van een sterkere economie en goede prestaties van onze eigen Belangrijkste Merken. In het kwartaal groeiden onze eigen volumes met 2,9% gedreven door de sector.

De glastekorten, die een negatieve impact hadden op de opbrengsten en de kostprijs verkochte goederen in het kwartaal, zijn op dit moment verbeterd.

Onze Belangrijkste Merken kenden zowel in 3Q14 als in 9M14 een mid-eencijferige groei. De merkenfamilie Corona bleef het goed doen en groeide met 4,6% in het kwartaal en 8,3% in 9M14. We zijn ook erg tevreden met de resultaten van Bud Light, waarvan het volume meer dan verdubbeld is ten opzichte van 3Q13, en van het merk Victoria, dat heel goed reageerde op een nieuwe campagne die in de loop van het kwartaal gelanceerd werd. De vernieuwing van de Modelorama-keten gaat verder met een nieuw winkelimage dat een verhoogde aantrekkingskracht uitoefent op de klant en de zichtbaarheid van het Corona-merk vergroot.

De bieropbrengsten per hl stegen met 4,4% in 3Q14 ten gevolge van onze initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer en onze merkenmix, die positief werd beïnvloed door de sterke resultaten van Bud Light.

De in het derde kwartaal gerealiseerde kostensynergieën waren goed voor ongeveer 10 miljoen USD, en dit in vergelijking met moeilijk vergelijkbare cijfers voor 3Q13, toen we 200 miljoen USD aan kostensynergieën rapporteerden. Tot op heden hebben we al ongeveer 725 miljoen USD aan kostenbesparingen gerealiseerd. We houden vast aan ons engagement om 1 miljard USD aan kostensynergieën te realiseren tegen eind 2016, waarvan het merendeel daarvan verwacht wordt tegen eind 2015.

In 3Q14 kende de EBITDA in Mexico een stijging met 16,5% tot 568 miljoen USD, met een toename van de EBITDA-marge met meer dan 357 basispunten tot 50,2%, ondanks moeilijk vergelijkbare kostensynergieën. De stijging van de EBITDA was het gevolg van sterke prestaties op het vlak van volume en opbrengsten per hl, gedeeltelijk teniet gedaan door extra verpakkingskosten ten gevolge van een hoger dan verwachte vraag naar Corona in Mexico en overzeese markten. In 9M14 groeide de EBITDA in Mexico met 25,8%, met een stijging van de EBITDA-marge tot 47,0%.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 7 / 18



Brazilië

Kritieke Prestatie-Indicatoren

Tabel 5. Brazilië (miljoen USD)

		3Q13	3Q14	Interne
		Referentiebasis		groei
Volumes (duizend hls)		26 908	26 792	-0,4%
	Bier volumes	19 635	19 676	0,2%
	Niet-bier volumes	7 272	7 116	-2,2%
Opbrengsten		2 263	2 382	1,1%
Genormaliseerde EBITDA		1 240	1 210	-5,3%
Genormaliseerde EBITDA-marge		54,8%	50,8%	-349 bp
		9M13	9M14	Interne
		Referentiebasis		groei
Volumes (duizend hls)		79 482	83 636	5,2%
	Bier volumes	58 328	61 895	6,1%
	Niet-bier volumes	21 154	21 741	2,8%
Opbrengsten		7 033	7 209	10,7%
Genormaliseerde EBITDA		3 544	3 474	5,9%
Genormaliseerde EBITDA-marge		50,4%	48,2%	-219 bp

De biersectorvolumes in Brazilië daalden, volgens onze schattingen, met 1,2% in 3Q14 ten gevolge van een matig consumptieklimaat. We schatten dat de sectorvolumes met 5,9% gestegen zijn in 9M14 onder invloed van een sterke zomer en de FIFA Wereldbeker™.

In het kwartaal daalde ons totale volume met 0,4%, waarbij ons biervolume met 0,2% toenam en ons volume frisdranken een daling kende van 2,2%. Onze volume resultaten voor de eerste negen maanden blijven solide, met een stijging van de totale volumes met 5,2%, de biervolumes met 6,1% en de frisdranken met 2,8%.

Onze biermerken hebben het hele jaar door sterke marktaandeelresultaten neergezet. We schatten dat ons marktaandeel in 3Q14 tot 69,0% gestegen is, een stijging met 60 basispunten ten opzichte van 2Q14 en met 100 basispunten vergeleken met 3Q13. We schatten dat ons marktaandeel in 9M14 jaar over jaar met 10 basispunten gestegen is tot 68,2%. Onze premiummerken blijven het beter doen dan de rest van het portfolio, met als uitblinker Budweiser, die volgens schattingen zijn positie als leidinggevend internationaal merk in Brazilië verder uitbouwde.

De Braziliaanse bieropbrengsten per hl stegen met slechts 1,2% in het kwartaal omwille van de fasering van onze initiatieven voor opbrengstenbeheer, en met 4,7% in 9M14. De bieropbrengsten per hl stegen op sequentiële basis met 3,0% ten gevolge van het einde van de prijspromoties die tijdens de FIFA Wereldbeker™ gevoerd werden. Het consumptieklimaat in Brazilië blijft uitdagend, en onze strategieën op het vlak van verpakkingsprijzen en herbruikbare verpakkingen blijven belangrijke zakelijke prioriteiten.

De Braziliaanse EBITDA daalde in 3Q14 met 5,3% tot 1 210 miljoen USD, met een daling van de EBITDA-marge met 349 basispunten tot 50,8%. Dit resultaat was te wijten aan een gecombineerd effect van stabiele volumes en de lage groei in opbrengst per hl. We hebben te maken met moeilijk vergelijkbare cijfers in overige bedrijfsopbrengsten als gevolg van een opbrengst in 3Q13 uit de gunstige afloop van juridische procedures. De Braziliaanse EBITDA groeide in 9M14 met 5,9%, terwijl de EBITDA-marge met 219 basispunten kromp.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 8 / 18



China

Kritieke Prestatie-Indicatoren

Tabel 6. China (miljoen USD)

	3Q13	3Q14	Interne
	Referentiebasis		groei
Volumes (duizend hls)	22 962	23 543	-4,9%
Opbrengsten	1 096	1 192	4,6%
Genormaliseerde EBITDA	228	271	20,0%
Genormaliseerde EBITDA-marge	20,8%	22,7%	305 bp
	9M13	9M14	Interne
	Referentiebasis		groei
Volumes (duizend hls)	54 337	59 102	1,7%
Opbrengsten	2 703	3 127	11,1%
Genormaliseerde EBITDA	500	714	40,7%
Genormaliseerde EBITDA-marge	18,5%	22,8%	493 bp

De biersector in China ondervond een significante negatieve impact van koud en nat weer in 3Q14, en dan vooral in de zuidoostelijke en centrale gebieden. Dit ongunstige weer staat haaks op de lange, warme zomer van vorig jaar, toen onze volumes met 8% groeiden in 3Q13.

Onze eigen volumes in China zijn in 3Q14 met 4,9% gedaald en in 9M14 met 1,7% toegenomen dankzij een sterke groei van 6,5% in de eerste helft van het jaar. Onze Belangrijkste Merken Budweiser, Harbin en Sedrin, die samen goed zijn voor bijna 75% van ons portfolio, groeiden met 3,7% in 3Q14, en zelfs met meer dan 8% in 9M14; Budweiser blijft het heel goed doen en kent tot op heden zowel voor het kwartaal als voor de voorbije negen maanden een tweecijferige groei. Volgens onze schattingen is ons marktaandeel organisch gestegen met ongeveer 70 basispunten in 9M14 tot 15,7%. We schatten dat ons marktaandeel 16,5% bereikt in 9M14 als we onze recente acquisities meerekenen.

Begin augustus hebben we Corona toegevoegd aan ons portfolio van premiummerken in China. De volumes van het merk zijn momenteel nog heel laag, maar we verwachten een significante groei op middellange en lange termijn.

De opbrengsten per hl stegen met 8,3% in 3Q14 en met 8,5% in 9M14. Deze stijging was vooral het gevolg van een betere merkenmix, waarbij consumenten kiezen voor hoger geprijsde merken, in het bijzonder Budweiser en Harbin Ice.

De EBITDA in China nam met 20,0% toe in 3Q14 onder impuls van opbrengsten- en volumegroei alsook goed kostenbeheer, welke gedeeltelijk teniet gedaan werden door hogere verkoop- en distributiekosten binnen het kader van de merkenmix. In 3Q14 nam de EBITDA-marge met 305 basispunten toe tot 22,7%. De EBITDA steeg in 9M14 met 40,7% en de marge kende een verbetering met 493 basispunten tot 22,8%.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 9 / 18



Hooftpunten van onze andere belangrijkste markten

Hoewel de economie uitdagend blijft, kende **Argentinië** in 3Q14 een verbetering van de trend van de biersectorvolumes in vergelijking met 2Q14 onder impuls van warmer weer. Ons volume eigen bieren groeide met 2,9% in het kwartaal, vooral onder impuls van de prestaties van de sector, en ging lichtjes vooruit in 9M14.

Het volume eigen bieren in **België** daalde met 7,2% in 3Q14 en nam lichtjes af in 9M14. De resultaten van het kwartaal werden negatief beïnvloed door heel slecht weer in juli en augustus vergeleken met 3Q13 alsook door voorraadaanpassingen na de FIFA Wereldbeker™. We schatten dat we marktaandeel gewonnen hebben in 9M14 door sterke resultaten in het horecasement.

In **Canada** daalden onze biervolumes zowel in 3Q14 als in 9M14 met 1,0% ten gevolge van een zwakke sector. Wij schatten dat ons marktaandeel in het kwartaal stabiel gebleven is, met goede prestaties van Bud Light en Stella Artois.

In **Duitsland** daalde het volume eigen bieren met 7,4% in 3Q14 en met 3,3% in 9M14 ten gevolge van een zwakke sector en licht marktaandeelverlies in de eerste acht maanden van het jaar waarvoor gegevens beschikbaar zijn. Onze volumeprestaties worden nog steeds negatief beïnvloed door promotiedruk, hoewel we schatten dat het marktaandeel van Beck's en Franziskaner stabiel gebleven is.

Onze biervolumes in **Rusland** blijven onder druk staan en daalden met ongeveer 20% in 3Q14 en 14% in 9M14, grotendeels ten gevolge van een zwakke sector en een geschat beperkt marktaandeelverlies. Wij blijven focussen op de premiumisatie van ons portfolio en het vinden van het optimale evenwicht tussen volumes, opbrengsten en winstgevendheid.

In **Zuid-Korea** daalden de biervolumes met 3,4% in 3Q14 voornamelijk te wijten aan een zwakke sector met een stabiel marktaandeel jaar na jaar.

In het **Verenigd Koninkrijk** daalde het volume eigen producten met 9,8% in het kwartaal ten gevolge van heel gunstige weersomstandigheden in 3Q13. De volumes stegen met 1,3% in 9M14. We schatten dat ons marktaandeel in 9M14 toegenomen is dankzij sterke prestaties van onze Belangrijkste Merken binnen de grootdistributie.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 10 / 18



GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Tabel 7. Geconsolideerde resultatenrekening (miljoen USD)

	3Q13 Gerapporteerd	3Q13 Referentiebasis	3Q14	Interne groei
Opbrengsten	11 729	11 712	12 239	2,3%
Kostprijs verkochte goederen	-4 757	-4 750	-4 966	-2,9%
Brutowinst	6 972	6 962	7 273	1,9%
Distributiekosten	-1 078	-1 076	-1 199	-9,0%
Verkoop- en marketingkosten	-1 613	-1 610	-1 809	-7,2%
Administratieve kosten	-663	-662	-651	3,5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	290	289	281	11,8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)				
vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	3 908	3 904	3 895	-0,7%
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT	-26		66	
Netto financiële opbrengsten/(kosten)	-562		-366	
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	170		103	
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5		2	
Belastingen	-699		-684	
Winst	2 796		3 016	
Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen	430		517	
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 366		2 499	
Genormaliseerde EBITDA	4 664	4 659	4 745	1,3%
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 205		2 315	
	9M13 Gerapporteerd	9M13 Referentiebasis	9M14	Interne groei
Opbrengsten	31 484	33 787	35 045	5,3%
Kostprijs verkochte goederen	-13 112	-14 080	-14 120	-1,8%
Brutowinst	18 372	19 707	20 925	7,8%
Distributiekosten	-3 014	-3 241	-3 424	-7,9%
Verkoop- en marketingkosten	-4 481	-4 862	-5 415	-11,1%
Administratieve kosten	-1 737	-1 965	-2 010	-2,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	698	800	1 000	6,5%
Bedrijfsresultaat (EBIT)				
vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	9 838	10 439	11 076	7,0%
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT	6 253		-40	
Netto financiële opbrengsten/(kosten)	-1 817		-1 614	
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	151		341	
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	288		13	
Belastingen	-1 548		-1 750	
Winst	13 165		8 026	
Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen	1 290		1 337	
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	11 875		6 689	
Genormaliseerde EBITDA	11 989	12 748	13 476	6,9%
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	5 562		6 345	

Opbrengsten

De opbrengsten stegen in 3Q14 met 2,3% en de opbrengsten per hl stegen daarbij met 5,0% onder impuls van onze initiatieven op vlak van opbrengstenbeheer en verbeterde merkenmix als resultaat van onze premiumisatiestrategieën. Bij een constante geografische basis stegen de opbrengsten per hl met 4,9%. In 9M14 stegen de opbrengsten met 5,3%, waarbij de opbrengsten per hl toenamen met 4,5% of 5,2% bij een constante geografische basis.

Kostprijs Verkochte Goederen (KVG)

De totale KVG nam met 2,9% toe in 3Q14, ofwel met 5,6% per hl. Deze stijging was te wijten aan hogere afschrijvingskosten voor recente investeringen in Brazilië en bijkomende verpakkingskosten in Mexico ten gevolge van een hoger dan verwachte vraag naar Corona in Mexico en de overzeese markten, welke gedeeltelijk gecompenseerd werden door besparingen op vlak van aankoopactiviteiten en efficiëntiewinsten. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hl met 6,7%. In 9M14 steeg de KVG met 1,8% en nam de KVG per hectoliter toe met 1,0% of 2,6% bij een constante geografische basis.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 11 / 18



Distributiekosten

De distributiekosten stegen met 9,0% in 3Q14 en met 11,9% per hl, grotendeels ten gevolge van stijgingen van de vrachtprijzen in de VS, toegenomen eigen distributie in Brazilië en hogere kosten in Mexico. In Latijns-Amerika Zuid kenden de distributiekosten een stijging van 27,1% per hectoliter door hogere brandstofkosten en een stijging van de lonen voor gesyndicaliseerde werknemers. De distributiekosten stegen met 7,9% in 9M14 en met 7,1% per hl.

Verkoop- en marketinginvesteringen

De verkoop- en marketinginvesteringen stegen in 3Q14 met 7,2% wegens extra ondersteuning voor onze merken, innovaties en verkoopactivaties in de meeste Zones. De hogere investeringen omvatten onze FIFA Wereldbeker™-activaties aan het begin van het kwartaal, 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 9M14 met 11,1%.

Administratieve kosten

De administratieve kosten daalden met 3,5% in 3Q14, vooral ten gevolge van de timing van de voorzieningen voor variabele compensatie en andere algemene kosten. De administratieve kosten stegen in 9M14 met 2,7%.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten stegen in 3Q14 met 11,8% en in 9M14 met 6,5%.

Eenmalige opbrengsten en kosten boven EBIT

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

	3Q13	3Q14	9M13	9M14
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	-56	-29	-118	-80
Aanpassing aan reële waarde	-5	-	6 410	-
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	-4	-3	-78	-71
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	39	98	39	111
Impact op bedrijfsresultaat	-26	66	6 253	-40

Het genormaliseerde bedrijfsresultaat is exclusief 66 miljoen USD aan eenmalige netto opbrengsten in 3Q14, voornamelijk ten gevolge van bijkomende ontvangsten uit desinvesteringen van voorgaande jaren. In 9M14 bedroegen de eenmalige opbrengsten en kosten -40 miljoen USD.

Netto financiële opbrengsten/(kosten)

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

	3Q13	3Q14	9M13	9M14
Netto-interestkosten	-430	-377	-1 330	-1 260
Netto-interestkosten voor pensioenen	-40	-37	-116	-95
Periode toerekeningkosten	-83	-79	-236	-237
Overige financiële resultaten	-9	127	-135	-22
Netto financiële opbrengsten/(kosten)	-562	-366	-1 817	-1 614

De **netto financiële kosten** (excl. eenmalige netto financiële kosten) bedroegen 366 miljoen USD in 3Q14 vergeleken met 562 miljoen USD in 3Q13. Deze daling was vooral het gevolg van lagere interestkosten en positieve wisselkoersresultaten die in overige financiële resultaten gerapporteerd worden, terwijl de cijfers voor 3Q13 negatieve wisselkoersresultaten omvatten. De overige financiële resultaten omvatten ook 144 miljoen USD aan opbrengsten uit aanpassingen aan marktwaarde verbonden met de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. Dit in vergelijking met een opbrengst van 192 miljoen USD in 3Q13. Een overzicht van het aantal aandelen dat opgenomen zijn in de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de aandelenkoers begin en einde derde kwartaal wordt weergegeven in onderstaande tabel 10. In 9M14 bedroegen de netto financiële kosten 1 614 miljoen USD tegenover 1 817 miljoen USD in 9M13.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 12 / 18



Tabel 10. Afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's

	3Q13	3Q14	9M13	9M14
Aandelenkoers per begin periode (euro per aandeel)	68,39	83,90	65,74	77,26
Aandelenkoers per einde periode (euro per aandeel)	73,58	88,12	73,58	88,12
Aantal eigen-vermogeninstrumenten (miljoen)	28,3	28,7	28,3	28,7

Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)

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

	3Q13	3Q14	9M13	9M14
Aanpassing aan marktwaarde	170	103	251	341
Overige financiële resultaten	-	-	-100	-
Eenmalige netto financiële opbrengsten/ (kosten)	170	103	151	341

De **eenmalige netto financiële opbrengsten** bedroegen 103 miljoen USD in 3Q14 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. Dit in vergelijking met 170 miljoen USD aan gerapporteerde opbrengsten in 3Q13. Het instrument voor uitgestelde aandelen werd afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 EUR per aandeel. Een overzicht van het aantal aandelen dat 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

	3Q13	3Q14	9M13	9M14
Aandelenkoers per begin periode (euro per aandeel)	68,39	83,90	65,74	77,26
Aandelenkoers van de nieuwe afdekkingen in de periode (euro per aandeel)	71,98	-	69,47	-
Aandelenkoers per einde periode (euro per aandeel)	73,58	88,12	73,58	88,12
Aantal uitgestelde aandelen instrumenten per begin periode (miljoen)	21,5	23,1	9,5	23,1
Aantal uitgestelde aandelen instrumenten per einde periode (miljoen)	23,0	23,1	23,0	23,1

Belastingen

Tabel 13. Belastingen (miljoen USD)

	3Q13	3Q14	9M13	9M14
Belastingen	699	684	1 548	1 750
Effectieve Aanslagvoet	20,0%	18,5%	10,7%	17,9%
Genormaliseerde Effectieve Aanslagvoet	21,3%	19,7%	18,1%	18,9%

In 3Q14 bedroegen de belastingen 684 miljoen USD met een genormaliseerde effectieve aanslagvoet (EAV) van 19,7% tegenover 699 miljoen USD aan belastingen in 3Q13 met een genormaliseerde EAV van 21,3%.

Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen

In 3Q14 bedroeg het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen 1 miljoen USD vergeleken met 5 miljoen USD in 3Q13, en in 9M14 bedroeg het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen 12 miljoen USD vergeleken met 288 miljoen USD in 9M13.

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 430 miljoen USD in 3Q13 tot 517 miljoen USD in 3Q14 dankzij een onderliggende winstgroei. De winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen steeg van 1 290 miljoen USD in 9M13 naar 1 337 miljoen USD in 9M14.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 13 / 18



Genormaliseerde winst en winst

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

	3Q13	3Q14	9M13	9M14
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 366	2 499	11 875	6 689
Enmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	9	-81	-6 162	-3
Enmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	-170	-103	-151	-341
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 205	2 315	5 562	6 345

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 2 315 miljoen USD in 3Q14, vergeleken met 2 205 miljoen USD in 3Q13. Deze stijging is grotendeels te danken aan lagere netto financiële kosten. De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev kende een stijging tot 6 345 miljoen USD in 9M14, vergeleken met 5 562 miljoen USD in 9M13.

De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 2 499 miljoen USD in 3Q14 vergeleken met 2 366 miljoen USD in 3Q13 ten gevolge van een eenmalige winst van 81 miljoen USD die vooral het resultaat is van bijkomende ontvangsten uit desinvesteringen van voorgaande jaren. De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev daalde van 11.875 miljoen USD in 9M13 tot 6.689 miljoen USD in 9M14, hetgeen de eenmalige reële-waardecorrectie op de initiële investering in Grupo Modelo weerspiegelt, zoals gerapporteerd in 9M13.

Genormaliseerde winst per aandeel

Tabel 15. Winst per aandeel (USD)

	3Q13	3Q14	9M13	9M14
Gewone winst per aandeel	1,44	1,53	7,36	4,10
Enmalige (opbrengsten) en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, per aandeel	0,02	-0,05	-3,82	-
Enmalige financiële (opbrengsten)/kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, per aandeel	-0,10	-0,06	-0,09	-0,21
Winst per aandeel vóór eenmalige (opbrengsten)/kosten	1,36	1,42	3,45	3,89

De genormaliseerde winst per aandeel (WPA) steeg tot 1,42 USD in 3Q14 tegenover 1,36 USD in 3Q13, en tot 3,89 USD in 9M14 tegenover 3,45 USD in 9M13.

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)

	3Q13 Gerapporteerd	3Q14	9M13 Gerapporteerd	9M14
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 366	2 499	11 875	6 689
Minderheidsbelangen	430	517	1 290	1 337
Winst	2 796	3 016	13 165	8 026
Belastingen	699	684	1 548	1 750
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-5	-2	-288	-13
Netto financiële (opbrengsten)/ kosten	562	366	1 817	1 614
Enmalige netto financiële (opbrengsten)/ kosten	-170	-103	-151	-341
Enmalige (opbrengsten)/kosten boven EBIT				
(inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	26	-66	-6 253	40
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	3 908	3 895	9 838	11 076
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	756	850	2 151	2 400
Genormaliseerde EBITDA	4 664	4 745	11 989	13 476

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 14 / 18



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 oktober 2014 – 15 / 18



OPMERKINGEN

De gerapporteerde cijfers van AB InBev voor 3Q14 en 3Q13 alsook voor 9M14 en 9M13 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.

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 3Q13 werden daarom gerapporteerd als een negatieve scope.

Gezien de omvang van de combinatie met Grupo Modelo die werd voltooid 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 en dit omwille van doeleinden inzake de publicatie van de resultaten en het intern nazicht door het senior management. Deze presentatie (waarnaar verwezen wordt als de "2013 Referentiebasis") zal, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten omvatten van Grupo Modelo alsof de combinatie op 4 juni 2012 had plaatsgevonden. Dienovereenkomstig omvat de hieronder vermelde 2013 Referentiebasis de resultaten van de Grupo Modelo-combinatie gedurende 9 maanden. De 2013 Referentiebasis reflecteert verder de aanpassingen aan de 2013 segmentinformatie omwille van doeleinden inzake de publicatie van de resultaten en het intern nazicht door het senior management om zo de aanpassingen te weerspiegelen in de presentatie van de Zones van AB InBev die in voege gingen op 1 januari 2014. Deze aanpassingen, 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 3Q14 en 9M14 is gebaseerd op een gewogen gemiddelde van 1 633 miljoen aandelen vergeleken met 1 613 miljoen aandelen voor 3Q13 en 9M13.

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.

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 16 / 18



De in tabel 1 (met uitzondering van de volume-informatie) en tabel 7 tot 9, 11 en 13 tot 16 van dit persbericht vermelde financiële gegevens voor het derde kwartaal van 2014 (3Q14) zijn ontleend aan de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van de groep op datum van en voor de periode van negen maanden eindigend op 30 september 2014; deze gegevens werden nagezien door onze commissarissen PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCBVA 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 uit de onderliggende financiële staten op datum van en voor de periode van negen maanden eindigend op 30 september 2014 (met uitzondering van de volume-informatie).

TELEFONISCHE CONFERENTIE EN WEBCAST

Telefonische conferentie en webcast voor investeerders op vrijdag 31 oktober 2014:

14u00 Brussel / 13u00 Londen / 9u00 New York

Registratiegegevens

Webcast (enkel luisteren)

<http://event.on24.com/r.htm?e=737291&s=1&k=5E21BBD821AEBE58CD44792B63E1D82B>

Telefonische conferentie (met interactieve V&A)

<http://www.directeventreg.com/registration/event/31330956>

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

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®, Sibirskaya 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 tewerk gesteld in 25 landen wereldwijd. 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 oktober 2014 – 17 / 18



Bijlage 1							
AB InBev Wereldwijd	3Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	3Q14	Interne groei	
	Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	119 664	4 000	-	-3 013	120 651	-2,6%	
waarvan AB InBev eigen bieren	107 907	3 526	-	-2 906	108 527	-2,7%	
Opbrengsten	11 712	434	-173	267	12 239	2,3%	
Kostprijs verkochte goederen	-4 750	-156	75	-136	-4 966	-2,9%	
Brutowinst	6 962	278	-98	132	7 273	1,9%	
Distributiekosten	-1 076	-46	21	-98	-1 199	-9,0%	
Verkoop- en marketingkosten	-1 610	-100	15	-115	-1 809	-7,2%	
Administratieve kosten	-662	-15	4	23	-651	3,5%	
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	289	-41	2	30	281	11,8%	
Genormaliseerde EBIT	3 904	74	-54	-28	3 895	-0,7%	
Genormaliseerde EBITDA	4 659	92	-69	63	4 745	1,3%	
Genormaliseerde EBITDA-marge	39,8%				38,8%	-37 bp	

Noord-Amerika	3Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	3Q14	Interne groei	
	Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	33 243	211	-	-1 171	32 283	-3,5%	
Opbrengsten	4 343	59	-19	-99	4 285	-2,2%	
Kostprijs verkochte goederen	-1 742	-11	4	39	-1 709	2,3%	
Brutowinst	2 601	48	-15	-59	2 576	-2,2%	
Distributiekosten	-323	-19	3	-15	-354	-4,2%	
Verkoop- en marketingkosten	-513	-8	1	-42	-561	-7,9%	
Administratieve kosten	-121	-2	-	8	-115	7,0%	
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	20	-10	-1	8	18	94,6%	
Genormaliseerde EBIT	1 664	8	-11	-97	1 562	-5,8%	
Genormaliseerde EBITDA	1 858	5	-12	-98	1 753	-5,3%	
Genormaliseerde EBITDA-marge	42,8%				40,9%	-132 bp	

Mexico	3Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	3Q14	Interne groei	
	Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	9 311	-	-	267	9 578	2,9%	
Opbrengsten	1 150	-93	-12	87	1 132	8,2%	
Kostprijs verkochte goederen	-354	56	3	-55	-349	-18,7%	
Brutowinst	796	-37	-9	31	782	4,1%	
Distributiekosten	-105	13	1	-15	-105	-15,6%	
Verkoop- en marketingkosten	-192	15	1	7	-169	3,8%	
Administratieve kosten	-112	5	1	10	-97	9,3%	
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	53	-30	-1	32	54	-	
Genormaliseerde EBIT	440	-34	-6	65	466	16,1%	
Genormaliseerde EBITDA	533	-39	-7	81	568	16,5%	
Genormaliseerde EBITDA-marge	46,3%				50,2%	357 bp	

Latijns-Amerika Noord	3Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	3Q14	Interne groei	
	Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	28 830	11	-	-33	28 808	-0,1%	
Opbrengsten	2 464	2	87	46	2 601	1,9%	
Kostprijs verkochte goederen	-810	-	-31	-48	-889	-6,0%	
Brutowinst	1 655	1	57	-1	1 711	-0,1%	
Distributiekosten	-314	-	-10	-31	-356	-10,0%	
Verkoop- en marketingkosten	-257	-	-15	-37	-309	-14,6%	
Administratieve kosten	-114	-	-3	-18	-135	-15,8%	
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	174	-	1	3	177	1,7%	
Genormaliseerde EBIT	1 144	-	31	-85	1 089	-7,5%	
Genormaliseerde EBITDA	1 306	-	34	-45	1 294	-3,5%	
Genormaliseerde EBITDA-marge	53,0%				49,8%	-278 bp	

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 18 / 18



Bijlage 1							
Latijns-Amerika Zuid							
	3Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	3Q14	Interne groei	
Referentiebasis							
Volumes (duizend hls)	8 167	-	-	188	8 355	2,3%	
Opbrengsten	706	-	-196	159	668	22,6%	
Kostprijs verkochte goederen	-278	-	73	-44	-249	-15,7%	
Brutowinst	428	-	-123	115	419	27,1%	
Distributiekosten	-73	-	26	-22	-69	-30,0%	
Verkoop- en marketingkosten	-75	-	18	-10	-67	-13,2%	
Administratieve kosten	-27	-	5	-	-23	0,9%	
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	-	-	3	-8	-6	-	
Genormaliseerde EBIT	252	-	-72	76	254	30,1%	
Genormaliseerde EBITDA	301	-	-83	80	297	26,6%	
Genormaliseerde EBITDA-marge	42,6%				44,5%	139 bp	
Europa							
	3Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	3Q14	Interne groei	
Referentiebasis							
Volumes (duizend hls)	13 119	37	-	-1 243	11 912	-9,5%	
waarvan AB InBev eigen bieren	12 604	36	-	-1 193	11 447	-9,5%	
Opbrengsten	1 391	3	-21	-59	1 313	-4,2%	
Kostprijs verkochte goederen	-608	-2	18	47	-546	7,7%	
Brutowinst	783	-	-3	-11	768	-1,5%	
Distributiekosten	-133	-	2	6	-126	4,4%	
Verkoop- en marketingkosten	-284	-3	7	-8	-287	-2,8%	
Administratieve kosten	-81	1	2	5	-72	5,9%	
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	10	-	-	-3	7	-31,1%	
Genormaliseerde EBIT	295	-1	8	-13	289	-4,2%	
Genormaliseerde EBITDA	416	-	3	-19	400	-4,5%	
Genormaliseerde EBITDA-marge	29,9%				30,5%	-9 bp	
Azië							
	3Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	3Q14	Interne groei	
Referentiebasis							
Volumes (duizend hls)	23 022	5 592	-	-1 087	27 527	-4,7%	
Opbrengsten	1 100	482	-10	55	1 626	4,9%	
Kostprijs verkochte goederen	-565	-217	5	-27	-804	-4,8%	
Brutowinst	535	265	-5	27	822	5,0%	
Distributiekosten	-92	-40	-	-9	-141	-10,3%	
Verkoop- en marketingkosten	-243	-104	3	-20	-365	-8,2%	
Administratieve kosten	-90	-17	-	3	-103	3,1%	
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	20	-1	-	5	25	26,8%	
Genormaliseerde EBIT	130	103	-2	6	237	4,3%	
Genormaliseerde EBITDA	227	127	-2	44	395	19,3%	
Genormaliseerde EBITDA-marge	20,6%				24,3%	283 bp	
Globale Export en Holdingmaatschappijen							
	3Q13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	3Q14	Interne groei	
Referentiebasis							
Volumes (duizend hls)	3 972	-1 849	-	65	2 187	3,0%	
Opbrengsten	558	-19	-3	79	614	14,4%	
Kostprijs verkochte goederen	-393	18	2	-47	-420	-12,6%	
Brutowinst	165	-1	-	30	194	18,5%	
Distributiekosten	-36	-	-	-12	-48	-32,4%	
Verkoop- en marketingkosten	-46	1	-	-5	-50	-11,4%	
Administratieve kosten	-116	-2	-2	15	-106	12,3%	
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	13	-	1	-7	6	-57,4%	
Genormaliseerde EBIT	-20	-1	-2	21	-2	-	
Genormaliseerde EBITDA	20	-1	-1	20	38	94,0%	

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 19 / 18



Bijlage 2						
AB InBev Wereldwijd	9M13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	9M14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	335 344	7 764	-	2 539	345 646	0,8%
waarvan AB InBev eigen bieren	300 884	6 803	-	1 672	309 359	0,6%
Opbrengsten	33 787	937	-1 459	1 781	35 045	5,3%
Kostprijs verkochte goederen	-14 080	-348	555	-248	-14 120	-1,8%
Brutowinst	19 707	589	-904	1 534	20 925	7,8%
Distributiekosten	-3 241	-107	184	-260	-3 424	-7,9%
Verkoop- en marketingkosten	-4 862	-200	185	-539	-5 415	-11,1%
Administratieve kosten	-1 965	-41	50	-53	-2 010	-2,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	800	184	-34	49	1 000	6,5%
Genormaliseerde EBIT	10 439	424	-518	731	11 076	7,0%
Genormaliseerde EBITDA	12 748	465	-617	879	13 476	6,9%
Genormaliseerde EBITDA-marge	37,7%				38,5%	59 bp

Noord-Amerika	9M13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	9M14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	93 968	496	-	-1 660	92 805	-1,8%
Opbrengsten	12 305	123	-88	-43	12 297	-0,3%
Kostprijs verkochte goederen	-5 008	-26	20	146	-4 867	2,9%
Brutowinst	7 297	97	-68	103	7 430	1,4%
Distributiekosten	-958	-42	16	-19	-1 003	-1,9%
Verkoop- en marketingkosten	-1 438	-18	12	-191	-1 635	-13,1%
Administratieve kosten	-352	-11	3	4	-356	1,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	51	215	-1	10	276	24,3%
Genormaliseerde EBIT	4 599	240	-37	-91	4 711	-2,0%
Genormaliseerde EBITDA	5 178	232	-40	-103	5 267	-2,0%
Genormaliseerde EBITDA-marge	42,1%				42,8%	-69 bp

Mexico	9M13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	9M14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	28 451	-	-	503	28 954	1,8%
Opbrengsten	3 486	-93	-93	171	3 471	5,0%
Kostprijs verkochte goederen	-1 208	56	28	65	-1 058	5,6%
Brutowinst	2 278	-37	-65	236	2 412	10,5%
Distributiekosten	-354	13	9	-13	-344	-3,7%
Verkoop- en marketingkosten	-624	15	16	-1	-595	-0,2%
Administratieve kosten	-370	5	9	17	-339	4,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	157	-30	-5	57	179	45,0%
Genormaliseerde EBIT	1 087	-34	-35	296	1 314	28,1%
Genormaliseerde EBITDA	1 369	-39	-44	343	1 630	25,8%
Genormaliseerde EBITDA-marge	39,3%				47,0%	775 bp

Latijns-Amerika Noord	9M13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	9M14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	84 654	21	-	4 498	89 173	5,3%
Opbrengsten	7 582	3	-599	827	7 814	10,9%
Kostprijs verkochte goederen	-2 571	-1	203	-339	-2 708	-13,2%
Brutowinst	5 011	2	-395	489	5 105	9,7%
Distributiekosten	-986	-	80	-128	-1 035	-13,0%
Verkoop- en marketingkosten	-954	-	76	-133	-1 011	-14,0%
Administratieve kosten	-380	-	30	-35	-385	-9,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	476	-	-35	-6	435	-1,2%
Genormaliseerde EBIT	3 167	1	-244	186	3 110	5,9%
Genormaliseerde EBITDA	3 708	1	-287	249	3 671	6,7%
Genormaliseerde EBITDA-marge	48,9%				47,0%	-185 bp

PERSBERICHT

Brussel, 31 oktober 2014 – 20 / 18



Bijlage 2						
Latijns-Amerika Zuid	9M13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	9M14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	25 540	-	-	239	25 779	0,9%
Opbrengsten	2 226	-	-636	389	1 979	17,5%
Kostprijs verkochte goederen	-872	-	251	-120	-741	-13,7%
Brutowinst	1 354	-	-385	269	1 238	19,9%
Distributiekosten	-225	-	78	-56	-202	-24,8%
Verkoop- en marketingkosten	-255	-	72	-57	-240	-22,3%
Administratieve kosten	-79	-	15	-7	-72	-8,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	-10	-	5	-7	-12	-74,2%
Genormaliseerde EBIT	786	-	-216	143	712	18,2%
Genormaliseerde EBITDA	929	-	-253	163	839	17,6%
Genormaliseerde EBITDA-marge	41,7%				42,4%	3 bp
Europa	9M13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	9M14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	36 479	41	-	-2 374	34 146	-6,5%
waarvan AB InBev eigen bieren	35 145	41	-	-2 341	32 845	-6,7%
Opbrengsten	3 807	4	-24	9	3 796	0,2%
Kostprijs verkochte goederen	-1 721	-3	36	73	-1 615	4,3%
Brutowinst	2 086	1	12	83	2 181	4,0%
Distributiekosten	-385	-	3	8	-375	2,0%
Verkoop- en marketingkosten	-813	-5	13	-60	-865	-7,3%
Administratieve kosten	-247	4	2	-13	-254	-5,4%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	20	-	-	-5	15	-25,4%
Genormaliseerde EBIT	660	-	30	12	702	1,8%
Genormaliseerde EBITDA	1 021	1	20	-10	1 032	-0,9%
Genormaliseerde EBITDA-marge	26,8%				27,2%	-32 bp
Azië	9M13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	9M14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	54 543	11 526	-	992	67 062	1,8%
Opbrengsten	2 718	956	-5	307	3 976	11,3%
Kostprijs verkochte goederen	-1 481	-400	3	-78	-1 956	-5,3%
Brutowinst	1 237	556	-2	229	2 020	18,5%
Distributiekosten	-229	-78	-	-22	-329	-9,7%
Verkoop- en marketingkosten	-633	-193	1	-67	-892	-10,5%
Administratieve kosten	-236	-34	-	-6	-275	-2,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	68	-1	-	16	84	24,0%
Genormaliseerde EBIT	208	250	-1	150	607	72,1%
Genormaliseerde EBITDA	496	303	-1	201	999	40,4%
Genormaliseerde EBITDA-marge	18,3%				25,1%	478 bp
Globale Export en Holdingmaatschappijen	9M13	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	9M14	Interne groei
Referentiebasis						
Volumes (duizend hls)	11 708	-4 321	-	340	7 726	4,6%
Opbrengsten	1 663	-56	-15	121	1 712	7,5%
Kostprijs verkochte goederen	-1 218	26	13	5	-1 174	0,4%
Brutowinst	444	-30	-1	125	538	30,1%
Distributiekosten	-105	-	-2	-30	-136	-28,7%
Verkoop- en marketingkosten	-144	2	-5	-31	-178	-21,6%
Administratieve kosten	-301	-5	-9	-13	-328	-4,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	37	-	2	-16	23	-41,1%
Genormaliseerde EBIT	-68	-33	-15	35	-80	36,3%
Genormaliseerde EBITDA	47	-33	-12	36	38	-