

24 september 2008

NIET VOOR VERSPREIDING OF VRIJGAVE, RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS, IN OF MET ALS BESTEMMING DE VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA, CANADA, AUSTRALIË, JAPAN OF ENIG ANDER RECHTSGEBIED WAARIN DE VERSPREIDING OF VRIJGAVE ONWETTIG ZOU ZIJN. ANDERE BEPERKINGEN ZIJN VAN TOEPASSING. GELIEVE HET BELANGRIJKE BERICHT IN DE SECTIE "ALGEMENE INFORMATIE" VAN DEZE MEDEDELING TE LEZEN.



een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Grote Markt 1, 1000 Brussel, België

RPR Brussel nr. 0417.497.106

Aanvulling op het Informatiememorandum voor de aandeelhouders van InBev

met het oog op de Buitengewone Algemene Vergadering van 29 september 2008

BESCHIKBAARHEID VAN DE AANVULLING

De Aanvulling bij het Informatiememorandum is uitsluitend beschikbaar in het Engels, het Frans en het Nederlands.

Onder voorbehoud van bepaalde beperkingen zoals beschreven in deze Aanvulling, kan deze Aanvulling bij het Informatiememorandum worden geraadpleegd op de website van InBev, www.InBev.com, vanaf 24 september 2008.

Daarnaast, en onder voorbehoud van dezelfde beperkingen, zijn kopieën van deze Aanvulling bij het Informatiememorandum vanaf 24 september 2008 kosteloos beschikbaar op de volgende adressen:

- InBev SA/NV, Grote Markt 1, 1000 Brussel, België;
- InBev SA/NV, Brouwerijplein 1, 3000 Leuven, België;
- InBev Belgium SA, Rue des Anciennes Houblonnières 2, 4020 Jupille-sur-Meuse, België.

INLEIDING

Dit document bevat een bespreking ter illustratie van de niet-geauditeerde financiële impact op InBev van de Verwerving van Anheuser-Busch.

Dit document vormt een aanvulling op het Informatiememorandum ter beschikking gesteld van de aandeelhouders van InBev SA/NV met het oog op de Buitengewone Algemene Vergadering die werd opgeroepen voor 29 september 2008 (de “**Aanvulling**”). U dient deze Aanvulling samen te lezen met het Informatiememorandum.

ALGEMENE INFORMATIE

De termen met hoofdletter gebruikt in deze Aanvulling hebben dezelfde betekenis als in het Informatiememorandum, tenzij anders gedefinieerd.

Deze Aanvulling werd opgesteld in een Engelse, een Franse en een Nederlandse taalversie voor gebruik met het oog op de Buitengewone Algemene Vergadering. In geval van discrepanties tussen de verschillende versies van deze Aanvulling, zal de Engelse versie voorrang hebben.

Deze mededeling vormt geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van effecten, en er zal geen verkoop van effecten plaatsvinden in enig rechtsgebied waarin zulk aanbod, uitnodiging of verkoop onwettig zou zijn zonder voorafgaandelijke registratie of kwalificatie onder de financiële wetgeving van zulk rechtsgebied. Deze mededeling is geen aanbod tot verkoop van effecten in de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Australië of Japan. Deze effecten zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd, en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika behoudens registratie of een toepasselijke ontheffing van registratie daaronder.

Geen mededeling of informatie over de kapitaalverhoging van InBev door voorkeurrechten (“Voorkeurrechten”) of scripts (“Scripts”) voor aandelen van InBev (“Aandelen”) zoals uiteengezet in de agenda van de Buitengewone Algemene Vergadering mag worden verspreid onder het publiek in rechtsgebieden andere dan België waar voorafgaande registratie of goedkeuring is vereist voor een dergelijk doeleinde. De aanbidding in België is onder voorbehoud van de voorafgaande goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) van een prospectus opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De goedkeuring van het prospectus en zijn beschikbaarheid zal worden aangekondigd door InBev vóór de start van de aanbidding. Geen stappen werden of zullen worden ondernomen inzake aanbidding van Voorkeurrechten, Scripts of Aandelen buiten België in enig rechtsgebied waar dergelijke stappen zouden zijn vereist.

De uitgifte, uitoefening of verkoop van Voorkeurrechten of Scripts en inschrijving op of aankoop van Aandelen, Voorkeurrechten of Scripts zijn onderworpen aan bijzondere wettelijke of reglementaire beperkingen in bepaalde rechtsgebieden. InBev is niet aansprakelijk in het geval dat deze beperkingen worden overtreden door enige persoon.

Dit document is geen aanbiedingsdocument of prospectus in verband met een aanbidding van effecten door InBev. Beleggers mogen noch een aanbod aanvaarden van effecten waarvan sprake in dit document noch deze verwerven tenzij ze dit doen op grond van informatie vervat in het toepasselijke prospectus of aanbiedingsdocument dat zal worden gepubliceerd dan wel verspreid door InBev. Dit document vormt noch een aanbod tot verkoop noch een verzoek tot aankoop van of inschrijving op effecten en men kan er zich niet op baseren voor enige beleggingsovereenkomst of -beslissing.

1 Bespreking ter illustratie van de niet-geauditeerde financiële impact van de Verwerving van Anheuser-Busch op InBev

1.1 Inleiding

Hierna volgt een bespreking van de niet-geauditeerde en ter illustratie beschreven financiële impact die de overname van Anheuser-Busch op InBev zou kunnen hebben (zie deel 4.1 “Overzicht” van het Informatiememorandum). Ook de gevolgen van de financiering van de Verwerving door een combinatie van nieuwe bevoorrechte en overbruggingsfaciliteiten (zie deel 4.4 “Financiering van de Verwerving”), en de opbrengsten van een uitgifte van aandelen met voorkeurrecht voor bestaande aandeelhouders bij inschrijving (“**Kapitaalverhoging met Voorkeurrecht**”) worden besproken. Samen worden de Verwerving, de daarmee samenhangende financiering en de Kapitaalverhoging met Voorkeurrecht in dit document de “**Transacties**” genoemd, en deze bespreking van de ter illustratie beschreven financiële impact van de Transacties wordt hierin de “**Aanvullende Toelichting**” genoemd. De informatie die in deze Aanvullende Toelichting wordt verstrekt over de niet-geauditeerde en ter illustratie beschreven financiële impact van de Transacties is opgedeeld in drie onderdelen: “Inleiding”, “Beschrijving van aanpassingen” en “Beschrijving van de algemene impact voor InBev”.

Deze Aanvullende Toelichting is onderworpen aan wijzigingen in die zin dat ze veronderstellingen van InBev bevat die betrekking hebben op een toename van InBev’s aandelenkapitaal als gevolg van de uitgifte van nieuwe InBev-aandelen, waarvan het aantal pas op een latere datum door de Raad van Bestuur van InBev zal worden vastgelegd. Tot dan zijn het aantal van de uit te geven nieuwe InBev-aandelen, de daarmee samenhangende vergoedingen en kosten en commissies evenals het resulterende bedrag van netto contante opbrengsten niet gekend. Voorts is het mogelijk dat InBev de Verwerving zal financieren en een gedeelte van de “Senior Facilities” zal herfinancieren met één of meer uitgiftes op de kapitaalmarkt of een gedeelte deels zal terugbetalen door middel van desinvesteringen, en dat gelijktijdig met of na de Verwerving (zie deel 4.4.1 “Senior Facilities Agreement”). De in dit document opgenomen informatie zal dienovereenkomstig verschillen van de niet aan een audit onderworpen, ter illustratie beschreven financiële impact die zal worden beschreven in het prospectus dat naar aanleiding van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrecht zal worden gepubliceerd.

Deze Aanvullende Toelichting is enkel ter illustratie samengesteld. InBev zal pas controle over Anheuser-Busch hebben na afronding van de Verwerving. Tot dan zal InBev, wegens wettelijke restricties inzake overnames, slechts een beperkte toegang tot financiële en andere informatie van Anheuser-Busch hebben. Bovendien heeft InBev geen toegang tot informatie over Grupo Modelo en Tsingtao, twee belangrijke ondernemingen waarin Anheuser-Busch participeert; deze geassocieerde deelnemingen worden door Anheuser-Busch geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode in toepassing van U.S. GAAP. Door deze beperkingen kan InBev de jaarrekening voor Anheuser-Busch niet presenteren op basis van InBev’s boekhoudprincipes in toepassing van IFRS. Bovendien maken de beperkingen inzake toegang tot financiële en andere informatie van Anheuser-Busch het voor InBev onmogelijk om de waarderingen uit te voeren die noodzakelijk zijn om een toekenning op te stellen van de overnameprijs, provisioneel of anders, van Anheuser-Busch van het type dat door IFRS wordt beoogd. Daarnaast heeft InBev geen uitdrukking gegeven aan potentiële desinvesteringen van activa respectievelijk activiteiten van InBev en van Anheuser-Busch die zich naar aanleiding van of na de Verwerving kunnen voordoen. Als gevolg van de hierboven beschreven beperkingen kan InBev niet komen tot een presentatie van, en vormt deze Aanvullende Toelichting evenmin, “pro forma financiële informatie” in de zin van Bijlage II van Verordening nr. 809/2004 van de Europese Commissie van 29 april 2004.

Informatie in deze Aanvullende Toelichting is gebaseerd op voor InBev beschikbare informatie en op bepaalde ramingen en veronderstellingen die naar de mening van InBev redelijk zijn. Omdat de Aanvullende Toelichting onzekerheden en veronderstellingen bevat, dient deze informatie enkel ter illustratie en strekt ze er niet toe representatief te zijn voor de werkelijke financiële positie of operationele resultaten die zouden hebben bestaan indien de Transacties zich hadden voorgedaan op de hierna gepreciseerde data; evenmin zijn ze bedoeld als prognose van de financiële positie of de operationele resultaten van de Gecombineerde Vennootschap per of voor welke toekomstige datum of periode ook.

Deze Aanvullende Toelichting drukt geen geprojecteerde kostenbesparingen of andere synergieën uit (zie deel 4.2 “Verantwoording van de Verwerving”), noch bijzondere posten zoals betalingen in toepassing van contractuele bepalingen betreffende controlewijziging of herstructurering- en integratiekosten die mogelijk worden opgelopen als gevolg van de Verwerving. Het is mogelijk dat, gelijktijdig met of kort na de Verwerving, InBev bepaalde activa of activiteiten van InBev of Anheuser-Busch zal afstoten, en InBev verwacht de opbrengsten uit dergelijke mogelijke desinvesteringen te gebruiken om schulden af te betalen die het opgelopen heeft om de Verwerving te financieren. Met dergelijke desinvesteringen of afstotingen is bij het opstellen van de Aanvullende Toelichting geen rekening gehouden. Dienovereenkomstig zijn dergelijke gebeurtenissen niet uitgedrukt in de in deze Aanvullende Toelichting bekendgemaakte bedragen.

InBev zal de Verwerving boekhoudkundig verwerken op basis van de overnamemethode (“Purchase method of accounting”). In verband met de Verwerving zal een onafhankelijke derde-schatter een waardering uitvoeren van een aantal of het geheel van de activa van Anheuser-Busch per afsluitingsdatum van de Fusie. Daarna zal InBev een toerekening van de overnameprijs opstellen op basis van de marktwaarde van de materiële en immateriële activa en de passiva die van Anheuser-Busch per die afsluitingsdatum zijn overgenomen. De impact van de overnameprijs toerekening zal waarschijnlijk van materieel belang zijn, onder meer doordat een deel van de overnameprijs zal worden toegerekend aan afschrijfbaar materiële en immateriële activa, en doordat als gevolg daarvan de ermee samenhangende afschrijvingskosten van materiële en immateriële activa zullen stijgen. De overnameprijs toerekenen aan eventuele andere geïdentificeerde activa en passiva van Anheuser-Busch zou kunnen leiden tot al dan niet éénmalige effecten met een positieve of negatieve weerslag op de EBITDA en de netto winst van InBev. Zoals hierboven is opgemerkt, heeft InBev op de datum van dit Informatiememorandum slechts een beperkte toegang gehad tot Anheuser-Busch-informatie en zijn de onderzoeken die nodig zouden zijn voor de raming van de marktwaarde van de activa en passiva van Anheuser-Busch en de overeenkomstige toerekening van de overnameprijs niet uitgevoerd. Voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting is verondersteld dat het surplus van de overnameprijs van Anheuser-Busch ten aanzien van het historische eigen vermogen van deze laatste integraal zal worden toegerekend aan goodwill (die in toepassing van IFRS niet wordt afgeschreven); dienovereenkomstig zijn in deze Aanvullende Toelichting geen aanpassingen uitgedrukt voor de toepassing van de overnamemethode.

Deze Aanvullende Toelichting is deels gebaseerd op de gepubliceerde historische geconsolideerde jaarrekening van InBev en de gepubliceerde historische geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch (zie bijlage B “Jaarrekening van het Informatiememorandum”). De in deze Aanvullende Toelichting beschreven geraamde effecten op de balans zijn bepaald als hadden de Transacties zich op 30 juni 2008 voorgedaan. De geraamde effecten op de resultatenrekening zijn bepaald als hadden de Transacties zich op 1 januari 2007 voorgedaan. Deze Aanvullende Toelichting dient te worden gelezen samen met de historische geconsolideerde jaarrekeningen en de bijgaande toelichtingen van InBev en Anheuser-Busch.

InBev stelt zijn geconsolideerde jaarrekening op in overeenstemming met de boekhoudprincipes die in haar jaarverslag zijn uiteengezet, en die in overeenstemming zijn met IFRS. Anheuser-Busch stelt zijn geconsolideerde jaarrekening op conform U.S. GAAP. Wegens de hierboven beschreven beperkingen is de historische geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch niet omgezet naar IFRS zoals InBev die toepast. De omzetting van dergelijke informatie is complex en kan verschillende maanden in beslag nemen. Voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting zijn de historische financiële data van Anheuser-Busch omgezet naar IFRS door IFRS toe te passen zoals InBev die toepast in alle van materieel belang zijnde opzichten, voor zover mogelijk, op zijn historische, overeenkomstig U.S. GAAP opgestelde jaarrekening. InBev heeft niet getracht alle verschillen te kwantificeren die geïdentificeerd zouden zijn indien de volledige jaarrekening van Anheuser-Busch was opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals InBev die toepast. Was een volledige omzetting naar IFRS zoals InBev die toepast uitgevoerd, dan zouden mogelijk andere verschillen inzake boekhoudkundige verwerking en informatieverschaffing zijn geïdentificeerd die hierna niet beschreven worden, en waarvan sommige van materieel belang kunnen zijn. Daarnaast is het zo dat, terwijl een aantal herclassificaties van Anheuser-Busch-informatie uitgevoerd zijn om consistentie met de jaarrekeningpresentatie van InBev te bereiken, het mogelijk is dat nog herclassificaties worden geïdentificeerd nadat de Verwerving is voltooid, wanneer een volledige omzetting naar IFRS zoals InBev die toepast kan worden uitgevoerd. Daarom kan geen zekerheid worden gegeven dat de in deze Aanvullende Toelichting beschreven informatie een volledige samenvatting geeft van alle verschillen die zich zouden hebben voorgedaan indien de jaarrekening van Anheuser-Busch was opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals InBev die toepast.

De historische financiële informatie van InBev wordt in euro gepresenteerd. De historische geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch is in U.S. dollar gepresenteerd. Voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting is de financiële informatie betreffende Anheuser-Busch omgerekend naar euro. Resultatenrekeninggegevens van Anheuser-Busch zijn voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar omgerekend tegen de gemiddelde koers voor de 12-maandenperiode van USD1,367635 = EUR1 en voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden tegen de gemiddelde koers voor de 6-maandenperiode van USD1,533385 = EUR1. De balansdata van Anheuser-Busch zijn in euro omgerekend aan de slotkoers op 30 juni 2008 van USD1,576399 = EUR1.

1.2 Beschrijving van de aanpassingen

(a) Toelichtende beschrijving van de omzetting van Anheuser-Busch naar IFRS

De historische geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch, zoals opgenomen in bijlage B van het Informatiememorandum, is opgesteld in overeenstemming met U.S. GAAP. Deze Aanvullende Toelichting bespreekt de geraamde financiële impact voor Anheuser-Busch wanneer de betreffende jaarrekening wordt “omgezet” naar IFRS door in alle van materieel belang zijnde opzichten, voor zover mogelijk, InBev’s boekhoudprincipes toe te passen.

Zoals hierboven is vermeld, heeft InBev een beperkte toegang tot informatie van Anheuser-Busch gehad en is InBev daarom niet in de mogelijkheid geweest om een Anheuser-Busch-jaarrekening op te stellen in overeenstemming met IFRS zoals InBev die toepast. Beperkingen met betrekking tot de toegang die InBev tot bepaalde informatie heeft, behelzen onder meer data die betrekking hebben op Grupo Modelo en Tsingtao, waarin Anheuser-Busch belangrijke geassocieerde deelnemingen heeft die het boekhoudkundig verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode overeenkomstig U.S. GAAP. Als

gevolg daarvan heeft InBev geen aanpassingen aangebracht aan de historische financiële data van Anheuser-Busch die in de Aanvullende Toelichting in verband met Grupo Modelo en Tsingtao zijn gegeven.

Daarnaast kan de toepassing van IFRS op bepaalde transacties zoals op aandelen gebaseerde betalingen, onderzoeks- en ontwikkelingskosten, of op boekhoudprincipes zoals geraamde gebruiksduur van vaste activa, niet volledig worden uitgevoerd zonder dat InBev meer toegang krijgt tot financiële dossiers van Anheuser-Busch (en het management) om de relevante, in het kader van IFRS gehanteerde boekhoudprincipes met betrekking tot Anheuser-Busch te bepalen. Bovendien zou de toepassing van de overnamemethode door InBev op de Verwerving leiden tot operationele resultaten en saldi die worden gerapporteerd in toepassing van IFRS die niet dezelfde zijn als degene die in deze Aanvullende Toelichting worden bekendgemaakt. Dienovereenkomstig sluiten de in deze Aanvullende Toelichting opgenomen IFRS-jaarrekeninggegevens betreffende Anheuser-Busch niet volledig aan bij IFRS zoals InBev die toepast en zijn ze onvolledig in die zin dat ze mogelijk niet alle van materieel belang zijnde aanpassingen en herclassificaties vertegenwoordigen die vereist zijn om te verzekeren dat de overeenkomstig U.S. GAAP opgestelde financiële informatie betreffende Anheuser-Busch conform IFRS is zoals InBev die toepast.

Bij het omzetten van de financiële informatie van Anheuser-Busch naar IFRS zoals InBev die toepast, heeft het InBev-management geraamd dat de financiële impact die voor Anheuser-Busch van de volgende domeinen uitgaat, is zoals ze in de hierna volgende paragrafen wordt beschreven.

Personeelsbeloningen

Anheuser-Busch medefinanciert pensioenplannen voor de eigen werknemers en voorziet in bepaalde voordelen op het vlak van gezondheidszorg en levensverzekering voor in aanmerking komende gepensioneerde werknemers. Verschillen tussen U.S. GAAP en IFRS zoals InBev die toepast die tot omzettingaanpassingen zullen leiden, worden als volgt samengevat:

- *Actuariële winsten en verliezen:* in toepassing van U.S. GAAP worden actuariële winsten en verliezen uitgesteld in gecumuleerd niet-gerealiseerd resultaat ("accumulated other comprehensive income", hierna "AOCI" genoemd) in de geconsolideerde balans om de gefinancierde status van toegezegd-pensioenregelingen uit te drukken. Ze worden als bestanddeel van netto periodieke kosten in verband met pensioenrechten uit AOCI in de resultatenrekening genomen en gespreid, over de resterende verwachte levensduur van de deelnemers aan de regeling. Zoals door IFRS is toegestaan, en conform de boekhoudprincipes van InBev worden actuariële winsten en verliezen volledig opgenomen in de periode waarin ze zich voordoen buiten de resultatenrekening met behulp van de "SoRIE-optie" ("statement of recognized income and expense"). Als gevolg van deze optie worden in de staat van geboekte opbrengsten en kosten opgenomen bedragen vervolgens niet in de resultatenrekening verwerkt. InBev raamt dat een omzettingaanpassing om de afschrijving van netto actuariële verliezen uit netto periodieke kosten in verband met pensioenrechten te elimineren in totaal zou neerkomen op USD 91,3 miljoen vóór belastingen (USD 54,8 miljoen na belastingen) voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar, en op USD 34,2 miljoen vóór belastingen (USD 20,5 miljoen na belastingen) voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden.
- *Pensioenkosten van verstreken diensttijd:* in toepassing van U.S. GAAP worden positieve kosten van werknemersprestaties in voorbije dienstjaren voor in dienst zijnde en voormalige werknemers overgeboekt naar AOCI en in resultaat genomen uit AOCI als een bestanddeel van netto periodieke

kosten in verband met pensioenrechten, en dat over de periode tijdens dewelke de werkgever een uit die kosten afgeleid economisch voordeel verwacht te ontvangen, wat doorgaans de resterende diensttijdperioden van actieve werknemers is. Negatieve pensioenkosten met betrekking tot verstreken diensttijd compenseren eerst voorgaande positieve pensioenkosten van verstreken diensttijd, waarbij het positieve verschil op dezelfde wijze in het resultaat wordt verwerkt als positieve pensioenkosten van verstreken diensttijd. In overeenstemming met IFRS zoals die door InBev worden toegepast, worden positieve en negatieve op voorbije dienstjaren betrekking hebbende kosten in de resultatenrekening toegerekend over de resterende wachtperiode. Voor zover voordelen/rechten al definitief verworven zijn, worden op voorbije dienstjaren betrekking hebbende kosten onmiddellijk opgenomen in het resultaat. InBev raamt dat een omzettingsaanpassing om de in resultaatnames van positieve en negatieve op voorbije dienstjaren betrekking hebbende kosten uit netto periodieke kosten in verband met pensioenrechten te elimineren zou neerkomen op USD 8,5 miljoen vóór belastingen (USD 5,1 miljoen na belastingen) voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar, en op USD 4,0 miljoen vóór belastingen (USD 2,4 miljoen na belastingen) voor de per 30 juni 2008 afgelopen zes maanden.

- *Waardering van fondsbeleggingen:* in toepassing van U.S. GAAP en IFRS dienen fondsbeleggingen te worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Om het verwachte rendement op fondsbeleggingen te bepalen, is door IFRS opgelegd dat fondsbeleggingen worden gewaardeerd op basis van de marktwaarde, terwijl U.S. GAAP toestaat dat fondsbeleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde of een berekende waarde die wijzigingen in de marktwaarde over een bepaalde periode toerekent. Anheuser-Busch heeft gebruik gemaakt van een berekende waarde in toepassing van U.S. GAAP. Dienovereenkomstig raamt InBev dat omzettingsaanpassingen nodig zijn voor een totaal van USD 7,2 miljoen vóór belastingen (USD 4,3 miljoen na belastingen) voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar, en USD 11,5 miljoen vóór belastingen (USD 6,9 miljoen na belastingen) voor de per 30 juni 2008 afgelopen zes maanden, om netto periodieke kosten in verband met pensioenrechten zodanig te verminderen dat een verwacht rendement op fondsbeleggingen wordt uitgedrukt in overeenstemming met IFRS.
- *Waarderingsdatum:* in toepassing van U.S. GAAP verwerkt Anheuser-Busch zijn pensioenactiva en pensioenverplichtingen door 1 oktober als jaarlijkse waarderingsdatum te gebruiken. Ingevolge IFRS is het verplicht dat ondernemingen pensioenactiva en pensioenverplichtingen waarderen op de afsluitdatum van de geconsolideerde balans. Tijdens het eerste kwartaal van 2007 nam Anheuser-Busch USD 19,0 miljoen op als kosten vóór belastingen (USD 11,4 miljoen na belastingen) met betrekking tot een afwikkeling van een pensioenregeling die in het vierde kwartaal van 2006 plaatsvond. Het tijdstip van opname van deze kosten was gelet op de waarderingsdatum van 1 oktober passend in het kader van U.S. GAAP. Had Anheuser-Busch in toepassing van IFRS op dit tijdstip gerapporteerd en als waarderingsdatum 31 december gebruikt, dan zouden deze lasten geboekt zijn in het vierde kwartaal van 2006. Dienovereenkomstig zou een omzettingsaanpassing worden uitgedrukt om deze kosten uit netto periodieke kosten in verband met pensioenrechten voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar te elimineren.
- *Herclassificaties:* in toepassing van U.S. GAAP wordt de gefinancierde status van toegezegd-pensioenregelingen (i.e. de contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen min de marktwaarde van fondsbeleggingen) opgenomen in de geconsolideerde balans. Hoewel de regeling-na-pensionering betreffende Anheuser-Busch ongefinancierd is, wordt de netto verplichting-na-pensionering in de geconsolideerde balans gepresenteerd na aftrek van een actief van USD 57,4 miljoen dat verwachte opbrengsten uit Medicare Part D-subsidies vertegenwoordigt. In toepassing van IFRS dienen dergelijke subsidies als activa in de geconsolideerde balans te worden gepresenteerd. Dienovereenkomstig raamt InBev dat een omzettingsherclassificatie van USD 57,4 miljoen zou worden uitgevoerd om die verwachte opbrengsten als activa in de geconsolideerde balans per 30 juni 2008 te presenteren.

De hierboven geraamde omzettingsaanpassingen zouden het geconsolideerde resultaat van Anheuser-Busch vóór belastingen doen stijgen met USD 126 miljoen (USD 75,6 miljoen na belastingen) voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar, en met USD 49,7 miljoen (USD 29,8 miljoen na belastingen) voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden; tegelijkertijd zou hierdoor het geconsolideerde eigen vermogen van Anheuser-Busch per 30 juni 2008 met USD 7,8 miljoen toenemen.

Op aandelen gebaseerde betalingen

- *Uitgestelde belastingvorderingen:* in toepassing van U.S. GAAP worden uitgestelde belastingvorderingen op op aandelen gebaseerde betalingen gewaardeerd op basis van de marktwaarde op de toekenningdatum van de respectieve toewijzingen en in de resultatenrekening samen met de ermee verband houdende lasten uit hoofde van personeelsbeloning opgenomen. Wijzigingen in de aandelenkoers hebben geen impact op de uitgestelde belastingvorderingen of leiden niet tot een aanpassing vóór het afwikkelen of het verlopen van de respectieve toewijzingen in toepassing van U.S. GAAP. In toepassing van IFRS worden uitgestelde belastingvorderingen gewaardeerd op het einde van elke rapporteringperiode op basis van een raming van de eventuele toekomstige belastingaftrek voor de respectieve toewijzingen. Indien wijzigingen in de aandelenkoers een impact hebben op de toekomstige aftrek, dan wordt de raming van de belastingaftrek gebaseerd op de op dat moment geldende aandelenkoers. InBev raamt dat een omzettingsaanpassing van USD 105,6 miljoen nodig zou zijn om uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot toegewezen op aandelen gebaseerde betalingen in overeenstemming met IFRS per 30 juni 2008 op te nemen. In het licht van de beperkte beschikbaarheid van gegevens betreffende werknemersaandelenopties zou InBev verwachten dat de stijging van de hierboven beschreven uitgestelde belastingvorderingen tot een overeenkomstige stijging van het geconsolideerde eigen vermogen zou leiden.
- *Sociale lasten:* in toepassing van U.S. GAAP dient een verplichting voor loonbelastingen met betrekking tot toegewezen op aandelen gebaseerde betalingen voor werknemers te worden opgenomen op de datum van de gebeurtenis die tot de waardering en de betaling van de belasting aanleiding geeft. In toepassing van IFRS worden sociale lasten, zoals loonbelastingen met betrekking tot toegewezen op aandelen gebaseerde betalingen, als kosten in de resultatenrekening opgenomen in de periode waarin de desbetreffende lasten uit hoofde van personeelsbeloning worden opgenomen. InBev schat dat een omzettingsaanpassing om kosten uit hoofde van loonbelastingen op te nemen zou neerkomen op USD 7,7 miljoen vóór belastingen (USD 4,6 miljoen na belastingen) voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden, waarbij de overeenkomstige verplichting per 30 juni 2008 in totaal USD 19,1 miljoen zou bedragen – het verschil ten belope van USD 11,4 miljoen (USD 6,9 miljoen na belastingen) vertegenwoordigt kosten die in voorgaande perioden opgenomen zouden zijn. Omdat het verschil tussen de in toepassing van U.S. GAAP geboekte kosten en degene die in toepassing van IFRS zouden worden geboekt niet van materieel belang was voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar, heeft InBev geen omzettingsaanpassing aan kosten uit hoofde van loonbelastingen voor die periode geraamd.
- *Classificatie van verplichtingen:* in toepassing van de voorwaarden van de huidige toewijzingen van Anheuser-Busch mag Anheuser-Busch op verzoek van een werknemer de belastingen inhouden die de werknemer verschuldigd is bij uitoefening van de toewijzingen. Ingevolge deze optie zal de werknemer slechts een gedeelte van de toegewezen aandelen ontvangen. In toepassing van U.S. GAAP kan een toewijzing die een dergelijke clausule inzake netto afgewikkelde belastinginhouding bevat, in het eigen vermogen worden geclassificeerd zolang de regeling enkel belastinginhouding tegen het minimum wettelijk opgelegde tarief en niets meer toestaat, zelfs al zal de belasting worden betaald uit de bestaande contante reserves van de emittent. Dienovereenkomstig heeft Anheuser-Busch deze toewijzingen in zijn historische, volgens U.S. GAAP gevoerde boekhouding geclassificeerd als toegewezen eigen-vermogensinstrumenten (“equity awards”).

In toepassing van IFRS kunnen deze toewijzingen voor classificatie in het eigen vermogen in aanmerking blijven komen op voorwaarde dat de onderneming een belastinginhouding afwikkelt door de verkoop van de aandelen op de vrije markt namens de werknemer te vergemakkelijken. Indien de onderneming de aandelen niet op de vrije markt verkoopt en in plaats daarvan feitelijk de ingehouden aandelen inkoop, dan kan het ingevolge IFRS verplicht zijn dit gedeelte van de toewijzing te classificeren als een verplichting (zelfs al is de belastinginhouding geplafonneerd tegen het minimum wettelijk opgelegd statutaire tarief). Voor een dergelijke classificatie zouden de toewijzingen in elke rapporteringperiode

moeten worden gewaardeerd aan de reële waarde, waarbij wijzigingen als lasten uit hoofde van personeelsbeloningen zouden worden geboekt.

Omdat Anheuser-Busch de met het oog op belastingen ingehouden aandelen niet op de vrije markt verkoopt, kan het ingevolge IFRS verplicht zijn elke toewijzing als verplichting te classificeren. Hoewel een wijziging van classificatie zou kunnen leiden tot een omzettingaanpassing aan lasten uit hoofde van personeelsbeloning, heeft InBev het potentiële verschil niet geraamd wegens de beperkte beschikbaarheid van gegevens over werknemersaandelenopties van Anheuser-Busch.

De hierboven geraamde omzettingaanpassingen zouden het geconsolideerde resultaat van Anheuser-Busch vóór belastingen met USD 7,7 miljoen (USD 4,6 miljoen na belastingen) doen dalen voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden, en het eigen vermogen van Anheuser-Busch per 30 juni 2008 met USD 94,1 miljoen doen stijgen. InBev heeft geen omzettingaanpassingen geraamd die een impact zouden hebben gehad op het netto resultaat voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar.

Financieringskosten

In overeenstemming met U.S. GAAP activeert Anheuser-Busch financieringskosten als onderdeel van de kostenbasis van materiële vaste activa. In toepassing van IFRS worden financieringskosten opgenomen als kosten in de periode waarin ze worden opgelopen tenzij deze kosten rechtstreeks toerekenbaar zijn aan een in aanmerking komend actief. Aangezien InBev de herziene IFRS-regels voor financieringskosten niet vervroegd heeft toegepast, moeten ingevolge het aangegeven beleid dat InBev inzake boekhoudkundige verwerking hanteert, alle financieringskosten ten laste van het resultaat worden genomen wanneer ze opgelopen worden. Dienovereenkomstig raamt InBev dat omzettingaanpassingen om het uitstellen van op de lopende periode betrekking hebbende kosten, de afschrijving van eerder geactiveerde kosten en de resterende niet-afgeschreven financieringskosten binnen materiële vaste activa te elimineren het geconsolideerde resultaat van Anheuser-Busch vóór belastingen zouden doen stijgen met USD 10,7 miljoen (USD 6,4 miljoen na belastingen) voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar, en met USD 5,2 miljoen (USD 2,9 miljoen na belastingen) voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden; tegelijkertijd zou hierdoor het geconsolideerde eigen vermogen per 30 juni 2008 met USD 183,7 miljoen verminderen.

Vorraden

Anheuser-Busch gebruikt de 'last-in, first-out'-waarderingmethode ("LIFO") om de kostprijs te bepalen van in hoofdzaak binnenlandse productievoorraden en gebruikt de op de gemiddelde kostprijs gebaseerde waardering in hoofdzaak voor internationale productievoorraden en voor kleinhandel bestemde goederenvorraden. IFRS laat het gebruik van LIFO niet toe om voorraden te waarderen. Dienovereenkomstig raamt InBev dat omzettingaanpassingen om de gevolgen van de door Anheuser-Busch gehanteerde boekhoudkundige verwerking op basis van LIFO te elimineren het geconsolideerde resultaat van Anheuser-Busch vóór belastingen zouden doen stijgen met USD 45,7 miljoen (USD 27,4 miljoen na belastingen) voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar, en met USD 50,9 miljoen (USD 30,5 miljoen na belastingen) voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden; tegelijkertijd zou hierdoor het geconsolideerde eigen vermogen met USD 168,1 miljoen per 30 juni 2008 toenemen.

Inkomstenbelastingen

In toepassing van U.S. GAAP volgen uitgestelde belastingvorderingen en belastingverplichtingen de classificatie van de balanspost waarop ze betrekking hebben. Indien geen daarmee samenhangende activa of passiva bestaan, worden de desbetreffende uitgestelde belastingvorderingen of belastingverplichtingen geclassificeerd op basis van het tijdstip waarop verwacht wordt dat ze zullen worden gerealiseerd. In toepassing van IFRS worden uitgestelde belastingvorderingen en belastingverplichtingen in de geconsolideerde balans als langlopend geclassificeerd en in de toelichtingen als kortlopend en langlopend gepresenteerd. InBev schat dat een omzettingsherclassificatie per 30 juni 2008 zou worden uitgedrukt om het saldo van USD 62,1 miljoen binnen het netto saldo van langlopende verplichtingen te presenteren.

U.S. GAAP laat niet toe om een passief gerelateerd aan niet-gerealiseerde belastingvoordelen en de daarmee samenhangende uitgestelde belastingvordering samen te voegen met andere uitgestelde belastingverplichtingen of belastingvorderingen, maar wel afzonderlijk in de balans gepresenteerd. In toepassing van IFRS worden verplichtingen voor niet-gerealiseerde belastingvoordelen gecompenseerd met de daarmee samenhangende uitgestelde belastingvorderingen. Dienovereenkomstig verwacht InBev dat een omzettingsherclassificatie per 30 juni 2008 zou worden uitgedrukt om de verplichting voor niet-gerealiseerde belastingvoordelen van USD 122,5 miljoen en de daarmee samenhangende uitgestelde belastingvordering van USD 63,9 miljoen samen te voegen als één netto verplichting van in totaal USD 58,6 miljoen.

Herclassificaties

Voor bepaalde posten die in de overeenkomstig U.S. GAAP opgestelde jaarrekening van Anheuser-Busch opgenomen zijn, zou een herclassificatie nodig zijn om conform de IFRS-presentatie van InBev te zijn. Deze posten bestaan onder meer uit de toerekening van marketing-, distributie- en administratieve kosten, die in de resultatenrekening van Anheuser-Busch samengenomen worden gepresenteerd, aan individuele posten zoals InBev die presenteert, en de herclassificatie van bepaalde transportkosten die door Anheuser-Busch in kostprijs van verkopen waren verwerkt om aan te sluiten bij de presentatie die InBev voor distributiekosten gebruikt. Daar komt nog bij dat ondernemingen in toepassing van IFRS verplicht zijn minderheidsbelangen binnen eigen vermogen te presenteren. Het minderheidsbelang van Anheuser-Busch voor een bedrag van USD 44,8 miljoen dat is opgenomen in "Overige schulden op meer dan één jaar" per 30 juni 2008, zou in eigen vermogen worden geherrubriceerd om te komen tot een consistente presentatie volgens IFRS zoals InBev die toepast.

De herclassificatie van de balans- en resultatenrekeninginformatie van Anheuser-Busch in deze Aanvullende Toelichting is onvolledig in die zin dat ze mogelijk niet alle herclassificaties vertegenwoordigt die vereist zijn om te verzekeren dat de overeenkomstig U.S. GAAP opgestelde financiële informatie van Anheuser-Busch conform IFRS is zoals InBev die toepast.

Samenvatting van de impact van de omzetting van Anheuser-Busch rekeningen naar IFRS

Als gevolg van de voorgaande aanpassingen verwacht InBev dat de financiële impact voor Anheuser-Busch wat betreft de omzetting van Anheuser-Busch rekeningen naar IFRS zoals InBev die toepast, en behoudens de hierboven beschreven beperkingen en veronderstellingen, als volgt zou zijn:

- Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar zou het geconsolideerde resultaat van Anheuser-Busch gestegen zijn met USD 182,4 miljoen (EUR 133,4 miljoen) vóór belastingen, en met USD 109,4 miljoen (EUR 80,0 miljoen) na belastingen, tot een geraamde winst vóór belastingen in toepassing van IFRS van USD 3.267,5 miljoen (EUR 2.389,2 miljoen) en een geraamde winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten in toepassing van IFRS van USD 2.224,7 miljoen (EUR 1.626,7 miljoen).
- Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zou het geconsolideerde resultaat van Anheuser-Busch gestegen zijn met USD 98,1 miljoen (EUR 64,0 miljoen) vóór belastingen, en met USD 58,6 miljoen (EUR 38,2 miljoen) na belastingen, tot een geraamde winst vóór belastingen in toepassing van IFRS van USD 1.842,3 miljoen (EUR 1.201,5 miljoen) en een geraamde winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten in toepassing van IFRS van USD 1.258,7 miljoen (EUR 820,9 miljoen).
- Het geconsolideerde eigen vermogen van Anheuser-Busch zou gestegen zijn met USD 86,3 miljoen (EUR 54,7 miljoen) per 30 juni 2008, tot een geraamd eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten in toepassing van IFRS van USD 4.190,3 miljoen (EUR 2.658,2 miljoen).

(b) Impact van de toerekening van de overnameprijs van Anheuser-Busch

Deze Aanvullende Toelichting is gebaseerd op de veronderstelling dat voor de boekhoudkundige verwerking de overnamemethode wordt toegepast op de Verwerving in overeenstemming met IFRS 3 – “Bedrijfscombinaties”. De standaarden betreffende de toerekening van de overnameprijs en de daarop volgende boekhoudkundige verwerking voor goodwill en immateriële activa zijn afgeleid van de toepassing van IFRS 3 – “Bedrijfscombinaties”, IAS 36 – “Bijzondere waardevermindering van activa” en IAS 38 – “Immateriële activa”. In toepassing van IFRS moeten alle activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde op het tijdstip van overname, en moet de overnameprijs eraan worden toegerekend, waarbij een eventueel resterend saldo moet worden toegerekend aan goodwill (toerekening van de overnameprijs). Dit behelst in het bijzonder immateriële activa die tot op heden in de jaarrekening van Anheuser-Busch niet worden geactiveerd.

Een toerekening van de overnameprijs in overeenstemming met IFRS voor de Verwerving is nog niet uitgevoerd. Per datum van dit Informatiememorandum heeft InBev slechts een beperkte toegang gehad tot bepaalde informatie van Anheuser-Busch, en daarom is het niet mogelijk geweest de waarderingen uit te voeren die noodzakelijk zijn om de marktwaarde van over te nemen activa en passiva van Anheuser-Busch accuraat te ramen per afsluitingsdatum. Dienovereenkomstig heeft InBev voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting verondersteld dat het surplus van de overnameprijs van Anheuser-Busch ten aanzien van het historische eigen vermogen van deze laatste in afwezigheid van een toerekening van de overnameprijs integraal zal worden toegerekend aan goodwill (die in toepassing van IFRS niet wordt afgeschreven). IFRS 3 “Bedrijfscombinaties” laat een overnemer toe om een bedrijfscombinatie boekhoudkundig te verwerken tegen provisionele waarden wanneer de reële marktwaarde toe te rekenen aan de overgenomen identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichting, slechts voorlopig bepaald kunnen worden tegen het einde van de overnameperiode. In toepassing van IFRS heeft InBev vanaf de datum van overname 12 maanden de tijd om aanpassingen aan deze voorlopige waarden door te voeren als gevolg van het finaliseren van de initiële boekhoudkundige verwerking.

InBev schat dat het totale bedrag van de financiële middelen die nodig zullen zijn om de Verwerving te voltrekken, ongeveer USD 54,8 miljard zal zijn (zie deel 4.1 "Overzicht"). Van dat bedrag is de overnameprijs van Anheuser-Busch gelijk is aan USD 52,2 miljard, en verwacht wordt dat de geraamde directe kosten van de Verwerving ongeveer USD 1,3 miljard (EUR 848 miljoen) zullen bedragen, wat in totaal neerkomt op een totale overnameprijs van USD 53,5 miljard (EUR 34,0 miljard). Daarnaast verwacht InBev schulden van Anheuser-Busch voor een bedrag van USD 1,3 miljard te herfinancieren.

Het historische eigen vermogen van Anheuser-Busch, aangepast met het oog op de omzetting naar IFRS zoals InBev die toepast, zoals hierboven beschreven, behoudens de hierboven beschreven beperkingen en veronderstellingen, per 30 juni 2008, zou USD 4,2 miljard (EUR 2,7 miljard) bedragen, wat zou leiden tot een surplus van de overnameprijs ten aanzien van het historische eigen vermogen ten belope van USD 49,3 miljard (EUR 31,3 miljard).

Investeerders die de Aanvullende Toelichting beoordelen, zouden ermee rekening moeten houden dat, nadat Anheuser-Busch effectief door InBev is overgenomen, een overnameprijsberekening hoe dan ook zal leiden tot onder meer de opname van immateriële activa en goodwill, aanpassingen aan vaste activa en voorraden, en het mogelijk opnemen of niet langer opnemen van andere activa of passiva.

InBev verwacht dat een belangrijk gedeelte van de overnameprijs zal worden toegerekend aan immateriële activa, die handelsmerken zouden kunnen bevatten zoals gekochte handelsmerken, merknamen, logo's, slogans en andere erkende symbolen die met producten van Anheuser-Busch worden geassocieerd, alsook andere immateriële activa zoals distributierechten en leveringsovereenkomsten. Handelsmerken worden over het algemeen niet afgeschreven omdat ze doorgaans een onbeperkte gebruiksduur hebben, hoewel ze jaarlijks zouden worden getest op bijzondere waardeverminderingen. Andere immateriële activa zoals distributierechten of andere contractuele afspraken hebben echter een beperkte gebruiksduur en zouden worden afgeschreven over hun respectievelijke gebruiksduur. Het identificeren en boeken van immateriële activa met een beperkte gebruiksduur via de overnameprijsberekening zou de toekomstige kosten van afschrijving van immateriële activa voor InBev doen stijgen.

Het is mogelijk dat een deel van de overnameprijs zal worden toegerekend aan materiële vaste activa of andere materiële activa met een beperkte gebruiksduur, wat de afschrijvingskosten van materiële en immateriële activa ook zou doen stijgen. Voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting is geen raming van een dergelijke stijging gemaakt.

Verwacht wordt dat een deel van de overnameprijs zal worden toegerekend aan voorraden, die zou worden vastgesteld als het verschil tussen de verkoopprijs min de som van (i) kosten voor het finaliseren van goederen in bewerking en (ii) een redelijke winstmarge na het finaliseren van goederen in bewerking en de verkoopinspanning (voor zowel afgewerkte goederen als goederen in bewerking) op basis van winst voor soortgelijke goederen. Deze toerekening zou een éénmalig negatief effect op de daarmee samenhangende kostprijs van verkopen hebben, die voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting niet is geraamd.

Naast de hierboven beschreven posten kan een overnameprijsberekening er ook toe leiden dat extra verplichtingen, zoals, maar niet beperkt tot, contractuele wijziging van controlebepalingen, provisies voor

herstructurerings, verlieslatende contracten of andere voorwaardelijke verplichtingen, en het opnemen of niet langer opnemen van activa, door de waarderingen worden geïdentificeerd. Het toerekenen van de overnameprijs aan deze of andere posten zou kunnen leiden tot al dan niet éénmalige effecten met een positieve of negatieve weerslag op de EBITDA en de netto winst.

(c) Aanvullende Toelichting bij de financieringsaanpassingen

“Senior Facilities”

De financiering van USD 45 miljard (EUR 28,5 miljard) in toepassing van de “Senior Facilities Agreement” (zie deel 4.4 “Financiering van de Verwerving”) zal leiden tot een nettostijging van de totale passiva van InBev ten belope van EUR 28,1 miljard na aftrek van financieringskosten die overeenkomstig IFRS worden uitgesteld. Onder IFRS worden deze uitgestelde kosten in resultaat worden genomen in de lopende en toekomstige periodes.

financing costs that are to be deferred in accordance with IFRS. Under IFRS, these deferred costs will be amortised in the income statement in the current and future periods

InBev zou in het kader van elke tranche van de Senior Facilities ontlenen tegen een rentevoet die gelijk is aan LIBOR, plus (eventuele) wettelijk opgelegde kosten, plus een marge die varieert van 1,0% tot 1,75% (zie deel 4.4.1 “Senior Facilities Agreement”). Voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting is InBev uitgegaan van een 3-maanden-LIBOR-percentages van 2,81% per 29 augustus 2008 (plus de toepasselijke marge) voor ongeveer de helft van de schuld, en een afgedekt percentage van 4% (plus de toepasselijke marge) voor het resterende deel. Als gevolg van de geraamde financieringskosten met betrekking tot de Senior Facilities zouden de interestkosten stijgen met ongeveer EUR 1,560 miljard vóór belastingen (EUR 1,077 miljard na belastingen) en zou de afschrijving van de daarmee samenhangende financieringsvergoedingen gelijk zijn aan EUR 180 miljoen vóór belastingen (EUR 124 miljoen na belastingen) voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar; en voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zouden de interestkosten stijgen met ongeveer EUR 711 miljoen vóór belastingen (EUR 491 miljoen na belastingen) en zou de afschrijving van de daarmee samenhangende financieringsvergoedingen gelijk zijn aan EUR 80 miljoen (EUR 56 miljoen na belastingen). Een wijziging in de rentevoet van 1/8% zou een impact hebben op de jaarlijkse interestkosten van EUR 36 miljoen vóór belastingen (EUR 25 miljoen na belastingen). InBev gaat er van uit dat de interestkosten aftrekbaar zullen zijn voor belastingdoeleinden aan een gemiddelde belastingspercentage van 31%.

Het is mogelijk dat InBev de overname financiert en een gedeelte van de Senior Facilities zal herfinancieren met een of meer uitgiftes op de kapitaalmarkt of een gedeelte deels zal terugbetalen door middel van vervreemding of afstoting van activa of activiteiten, gelijktijdig met of volgend op de Verwerving (zie deel 4.4.1 “Senior Facilities Agreement”). Voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting is InBev ervan uitgegaan dat geen dergelijke financieringen, herfinancieringen of terugbetalingen hebben plaatsgevonden. Als dergelijke financieringen, herfinancieringen of terugbetalingen zouden plaats vinden, dan zouden de werkelijke interest- en afschrijvingskosten van de desbetreffende financieringsvergoedingen kunnen verschillen van deze zoals hierboven vermeld.

“Bridge Facility”

InBev heeft een kortlopende "Bridge Facility Agreement" voor een hoofdsom tot USD 9,8 miljard afgesloten, welk bedrag beschikbaar is voor gebruik zoals voor de financiering van een gedeelte van de Transacties of de herfinanciering van bestaande schulden van Anheuser-Busch (zie deel 4.4.2 "Bridge Facility Agreement"). Op de Bridge Facility is interest verschuldigd tegen het LIBOR-tarief, plus (eventuele) bij wet opgelegde kosten, plus een vaste marge van 1,5% per jaar. Voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting is InBev ervan uitgegaan dat in het kader van de Bridge Facility geen bedragen zullen worden opgenomen omdat verwacht wordt dat het euro-equivalent van USD 9,8 miljard door de Kapitaalverhoging met Voorkeurrecht vóór de afsluitingsdatum van de Fusie zal worden opgehaald. InBev heeft in juli 2008 USD 4,9 miljoen betaald aan financieringscommissies. Additionale financiële kosten voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar en de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zijn niet opgenomen voor de Gecombineerde Vennootschap aangezien InBev ervan uitgaat dat de in verband met de Bridge Facility betaalde financieringscommissies voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting een éénmalige tenlasteneming vertegenwoordigen, en zou de resultatenrekening niet blijven beïnvloeden 12 maanden na de Transacties.

Kapitaalverhoging met Voorkeurrecht

Verwacht wordt dat de Verwerving deels zal worden gefinancierd door de uitgifte van nieuwe InBev-aandelen, tot een bedrag van USD 9,8 miljard (zie deel 4.4 "Financiering van de Verwerving"). Als gevolg daarvan zou het eigen vermogen per 30 juni 2008 met USD 9,8 miljard toegenomen zijn, min aan uitgifte van aandelen verbonden vergoedingen van bij benadering EUR 118 miljoen.

Het aantal uit te geven nieuwe InBev-aandelen, de daarmee samenhangende vergoedingen en kosten en commissies, evenals het resulterende bedrag van netto contante opbrengsten kunnen aangepast worden tot de datum van vastlegging door, of ingevolge een beslissing van, de Raad van Bestuur van InBev.

(d) Toelichtende beschrijving van andere aanpassingen

Voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting worden eventuele transacties die tussen InBev en Anheuser-Busch plaatsvonden, beschouwd als intragroep-transacties. InBev importeert en distribueert in de Verenigde Staten bepaalde van zijn Europese merken via zijn "Importovereenkomst" met Anheuser-Busch. InBev importeert Anheuser-Busch-producten in de Dominicaanse Republiek. InBev heeft ook licentieovereenkomsten met Anheuser-Busch in Zuid-Korea en Canada. Voor de doeleinden van deze Aanvullende Toelichting zijn deze transacties die tussen InBev en Anheuser-Busch hebben plaatsgevonden, geïdentificeerd en geëlimineerd om de impact van de Verwerving te illustreren.

- Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar zou er voor InBev een daling van opbrengsten met EUR 166 miljoen geweest zijn, een daling van kostprijs van verkopen met EUR 55 miljoen, en een daling met EUR 6 miljoen en EUR 23 miljoen voor respectievelijk verkoop- en marketingkosten en overige bedrijfskosten. Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zou er voor InBev een daling van opbrengsten met EUR 60 miljoen geweest zijn, een daling van kostprijs van verkopen met EUR 28 miljoen, en een daling met EUR 7 miljoen en EUR 9 miljoen voor respectievelijk verkoop- en marketingkosten en overige bedrijfskosten.
- Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar zou er voor Anheuser-Busch een daling van opbrengsten met EUR 84 miljoen geweest zijn, en een daling van kostprijs van verkopen met EUR 166 miljoen. Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zou er voor Anheuser-Busch een

daling van opbrengsten met EUR 40 miljoen geweest zijn, en een daling van kostprijs van verkopen met EUR 56 miljoen.

- Per 30 juni 2008 zou er een daling van handels- en overige vorderingen voor InBev geweest zijn, en een overeenkomstige daling met EUR 21 miljoen voor de handels- en overige schulden voor Anheuser-Busch.

De impact van intragroep-aanpassingen zou niet van materieel belang zijn voor de netto winst van de Gecombineerde Vennootschap.

1.3 Beschrijving van de algemene impact voor InBev

Als gevolg van de aanpassingen met betrekking tot de Transacties en de omzetting van Anheuser-Busch rekeningen naar IFRS, en behoudens de hierboven beschreven beperkingen, veronderstellingen en voorbehouden, in het bijzonder, waarvan sommige een negatieve impact op de hierna bekendgemaakte informatie zouden hebben, kan het volgende worden gesteld:

Volumes

Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar raamt InBev dat, na gerapporteerde cijfers met het oog op eliminatie van verkoopvolumes ten belope van ongeveer 6 miljoen hectoliter van InBev aan Anheuser-Busch en gelicentieerde verkoopvolumes van Anheuser-Busch aan InBev in 2007 te hebben aangepast, en vooraleer rekening te houden met eventuele volumes verkocht door geassocieerde deelnemingen van InBev en Anheuser-Busch, zou de Gecombineerde Vennootschap totale verkoopvolumes hebben gehad ten belope van ongeveer 415 miljoen hectoliter. Indien het proportionele aandeel van de volumes die door geassocieerde deelnemingen van Anheuser-Busch (hoofdzakelijk Grupo Modelo en Tsingtao) verkocht zijn daarbij was opgeteld, dan zouden de volumes van de Gecombineerde Vennootschap voor het per 2007 afgesloten jaar in totaal ongeveer 454 miljoen hectoliter hebben bedragen.

Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden raamt InBev dat, na gerapporteerde cijfers met het oog op eliminatie van verkoopvolumes ten belope van ongeveer 3 miljoen hectoliter van InBev aan Anheuser-Busch en gelicentieerde verkoopvolumes van Anheuser-Busch aan InBev voor die periode te hebben aangepast, en vooraleer rekening te houden met eventuele volumes verkocht door geassocieerde deelnemingen van InBev en Anheuser-Busch, zou de Gecombineerde Vennootschap totale verkoopvolumes hebben gehad ten belope van ongeveer 201 miljoen hectoliter. Indien het proportionele aandeel van de volumes die door geassocieerde deelnemingen van Anheuser-Busch (hoofdzakelijk Grupo Modelo en Tsingtao) verkocht zijn daarbij was opgeteld, dan zouden de volumes van de Gecombineerde Vennootschap voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden ongeveer 222 miljoen hectoliter hebben bedragen.

Opbrengsten

Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar bedroegen de opbrengsten van InBev in overeenstemming met IFRS EUR 14.430 miljoen, en de opbrengsten van Anheuser-Busch in overeenstemming met U.S. GAAP USD 16.685 miljoen (EUR 12.200 miljoen). De hierboven beschreven intragroep-eliminaties zouden de

opbrengsten met EUR 250 miljoen hebben doen dalen. Als gevolg daarvan zouden de opbrengsten van de Gecombineerde Vennootschap voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar gelijk geweest zijn aan EUR 26.380 miljoen.

Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden bedroegen de opbrengsten van InBev in overeenstemming met IFRS EUR 6.908 miljoen, en de opbrengsten van Anheuser-Busch in overeenstemming met U.S. GAAP USD 8.821 miljoen (EUR 5.753 miljoen). De hierboven beschreven intragroep-eliminaties zouden de opbrengsten met EUR 100 miljoen hebben doen dalen. Als gevolg daarvan zouden de opbrengsten van de Gecombineerde Vennootschap voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden gelijk geweest zijn aan EUR 12.560 miljoen.

EBITDA en genormaliseerde EBITDA

Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar zou de EBITDA voor de Gecombineerde Vennootschap gelijk geweest zijn aan EUR 8.306 miljoen, wat een stijging met EUR 2.982 miljoen is vergeleken met InBev's EBITDA van EUR 5.324 miljoen voor dezelfde periode. De genormaliseerde EBITDA zou met EUR 2.950 miljoen gestegen zijn tegenover InBev's genormaliseerde EBITDA van EUR 4.992 miljoen, wat voor de Gecombineerde Vennootschap zou hebben geresulteerd in een totaal van EUR 7.942 miljoen.

Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zou de EBITDA voor de Gecombineerde Vennootschap EUR 3.699 miljoen geweest zijn, wat een stijging met EUR 1.513 miljoen is vergeleken met InBev's EBITDA van EUR 2.186 miljoen voor dezelfde periode. De genormaliseerde EBITDA zou met EUR 1.514 miljoen gestegen zijn tegenover InBev's genormaliseerde EBITDA van EUR 2.222 miljoen, wat voor de Gecombineerde Vennootschap zou hebben geresulteerd in een totaal van EUR 3.736 miljoen.

Winst uit operationele activiteiten

Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar zou de winst uit operationele activiteiten (EBIT) voor de Gecombineerde Vennootschap EUR 6.568 miljoen geweest zijn, wat een stijging met EUR 2.274 miljoen is vergeleken met InBev's winst uit operationele activiteiten van EUR 4.294 miljoen.

Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zou de winst uit operationele activiteiten (EBIT) voor de Gecombineerde Vennootschap EUR 2.814 miljoen geweest zijn, wat een stijging met EUR 1.174 miljoen is vergeleken met InBev's winst uit operationele activiteiten van EUR 1.640 miljoen.

Financiële kosten en financiële opbrengsten

Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar zouden de financiële kosten voor de Gecombineerde Vennootschap gelijk geweest zijn aan EUR 2.825 miljoen, wat een stijging met EUR 2.112 miljoen is tegenover InBev's financiële kosten van EUR 713 miljoen. De financiële opbrengsten van de Gecombineerde

Vennootschap voor dezelfde periode zouden gelijk geweest zijn aan EUR 118 miljoen, wat een stijging met EUR 3 miljoen is tegenover InBev's financiële opbrengsten van EUR 115 miljoen.

Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zouden de financiële kosten voor de Gecombineerde Vennootschap gelijk geweest zijn aan EUR 1.368 miljoen, wat een stijging met EUR 956 miljoen is tegenover InBev's financiële kosten van EUR 412 miljoen. De financiële opbrengsten van de Gecombineerde Vennootschap voor dezelfde periode zouden gelijk geweest zijn aan EUR 78 miljoen, wat een stijging met EUR 2 miljoen is tegenover InBev's financiële opbrengsten van EUR 76 miljoen.

Het éénmalige effect van de aan het afsluiten van de Bridge Facility overeenkomst verbonden financieringscommissies (zie sectie (c) Aanvullende Toelichting bij de financieringsaanpassingen – Bridge Facility) zou tot een stijging van USD 4,9 miljoen (EUR 3,6 miljoen) van de financiële kosten hebben geleid voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar.

Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen

Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar zou het aandeel in de winst van de geassocieerde deelnemingen van de Gecombineerde Vennootschap gelijk geweest zijn aan EUR 485 miljoen, wat een stijging met EUR 484 miljoen is tegenover het aandeel in de winst van de geassocieerde deelnemingen van InBev ten belope van EUR 1 miljoen.

Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zou het aandeel in de winst van de geassocieerde deelnemingen van de Gecombineerde Vennootschap gelijk geweest zijn aan EUR 193 miljoen, wat een stijging met EUR 191 miljoen is tegenover het aandeel in de winst van de geassocieerde deelnemingen van InBev ten belope van EUR 2 miljoen.

Inkomstenbelastingen

Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar zouden de belastingskosten van de Gecombineerde Vennootschap gelijk geweest zijn aan EUR 873 miljoen, wat een stijging met EUR 224 miljoen is tegenover InBev's belastingskosten van EUR 649 miljoen.

Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zouden de belastingskosten van de Gecombineerde Vennootschap gelijk geweest zijn aan EUR 287 miljoen, wat een stijging met EUR 136 miljoen is tegenover InBev's belastingskosten van EUR 151 miljoen.

Winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten

Voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar zou de winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de Gecombineerde Vennootschap, na aftrek van InBev's winst toerekenbaar aan

minderheidsbelangen ten bedrage van EUR 850 miljoen, gelijk geweest zijn aan EUR 2.623 miljoen, wat een stijging met EUR 425 miljoen is tegenover de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van InBev ten belope van EUR 2.198 miljoen.

Voor de per 30 juni 2008 afgesloten zes maanden zou de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Gecombineerde Vennootschap, na aftrek van InBev's winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen ten bedrage van EUR 363 miljoen, gelijk geweest zijn aan EUR 1.067 miljoen, wat een stijging met EUR 275 miljoen is tegenover de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van InBev ten belope van EUR 792 miljoen.

Het éénmalige effect van de aan het afsluiten van de Bridge Facility overeenkomst verbonden financieringscommissies (zie sectie (c) Aanvullende Toelichting bij de financieringsaanpassingen – Bridge Facility) zou tot een daling van USD 4,9 miljoen (EUR 3,6 miljoen), zonder rekening te houden met enig belastingeffect, van de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten hebben geleid voor het per 31 december 2007 afgesloten jaar.

Balansgegevens

InBev's totale passiva per 30 juni 2008 zouden met EUR 36.583 miljoen gestegen zijn van EUR 15.718 miljoen naar EUR 52.301 miljoen, waarvan het totaal van rentedragende verplichtingen EUR 42.060 miljoen zou hebben bedragen. Deze stijging heeft voornamelijk te maken met schulden die InBev in verband met de Senior Facilities verwacht op te lopen.

InBev's totale activa per 30 juni 2008 zouden met EUR 42.709 miljoen gestegen zijn van EUR 29.094 miljoen naar EUR 71.803 miljoen.

Winst per aandeel

De marktkapitalisatie van InBev, gebaseerd op de slotkoers en het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen met het oog op een gewone winst per aandeel op 30 juni 2008, bedroeg per 30 juni 2008 bij benadering EUR 26,4 miljard. InBev verwacht een verhoging die kan oplopen tot USD 9,8 miljard door uitgifte van nieuwe InBev-aandelen. Zoals hierboven beschreven is, zijn, tot de datum van vastlegging door, of als gevolg van een beslissing van de Raad van Bestuur van InBev, het aantal van de uit te geven nieuwe InBev-aandelen, de daarmee samenhangende vergoedingen en kosten en commissies evenals het resulterende bedrag van netto contante opbrengsten niet gekend. De uitgifte van nieuwe InBev-aandelen zal een verwateringseffect hebben op InBev's gewone winst en verwaterde winst per aandeel. Zodra het aantal van de uit te geven nieuwe InBev-aandelen is vastgelegd, zal het geschatte effect op InBev's historische gewone winst en verwaterde winst per aandeel evenwel worden aangegeven in het prospectus dat naar aanleiding van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrecht zal worden gepubliceerd.

Deze mededeling vormt geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van effecten, en er zal geen verkoop van effecten plaatsvinden in enig rechtsgebied waarin zulk aanbod, uitnodiging of verkoop onwettig zou zijn zonder voorafgaandelijke registratie of kwalificatie onder de financiële wetgeving van zulk rechtsgebied. Deze mededeling is geen aanbod tot verkoop van effecten in de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Australië of Japan. Deze effecten zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd, en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika behoudens registratie of een toepasselijke vrijstelling van registratie daaronder.

NIET VOOR VERSPREIDING OF VRIJGAVE, RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS, IN OF MET ALS BESTEMMING DE VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA, CANADA, AUSTRALIË, JAPAN OF ENIG ANDER RECHTSGEBIED WAARIN DE VERSPREIDING OF VRIJGAVE ONWETTIG ZOU ZIJN. ANDERE BEPERKINGEN ZIJN VAN TOEPASSING. GELIEVE HET BELANGRIJKE BERICHT IN DE SECTIE “ALGEMENE INFORMATIE” VAN DEZE MEDEDELING TE LEZEN.