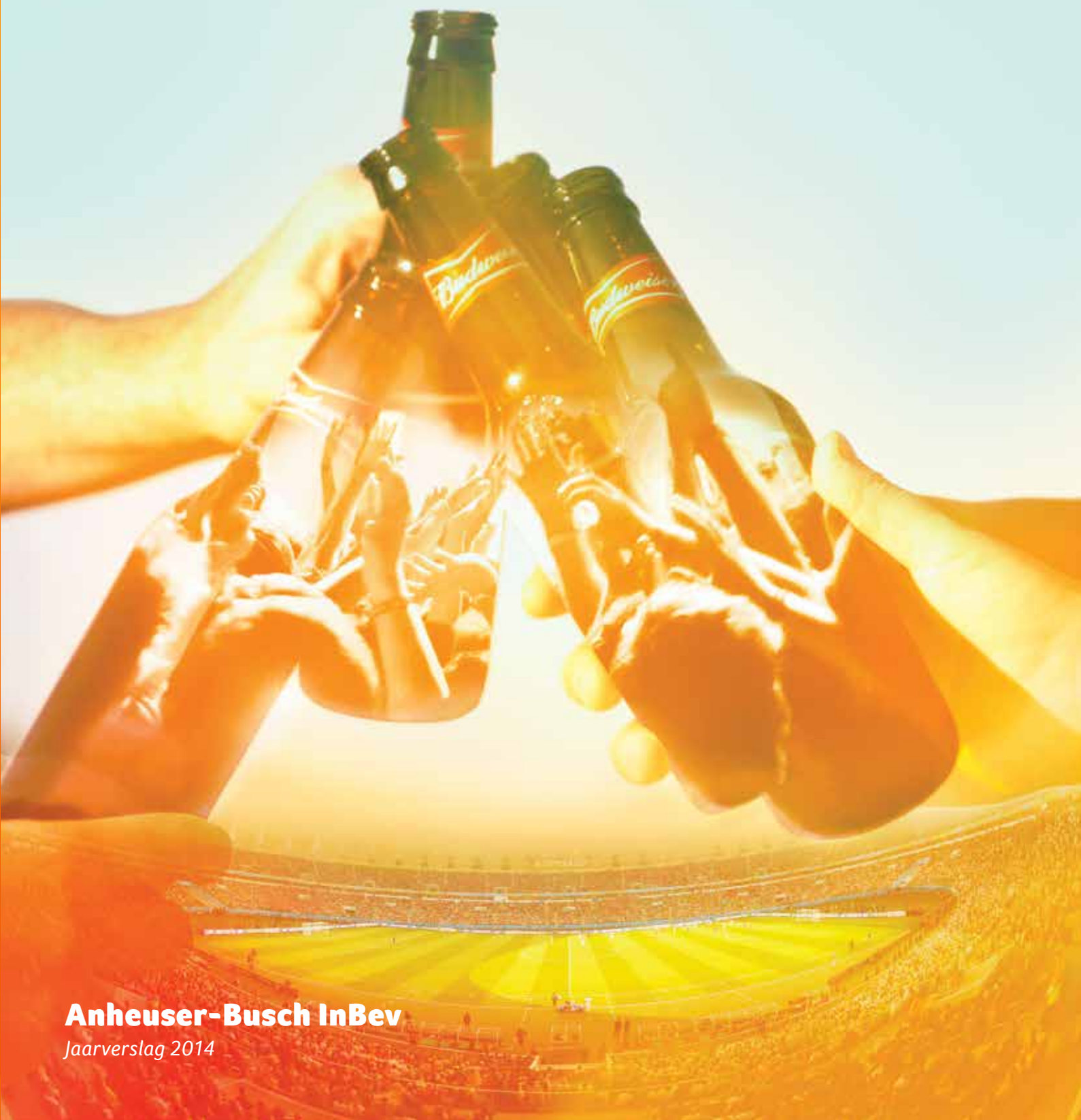


*Onze Droom:*

**Het Beste Bierbedrijf  
dat Mensen Samenbrengt  
voor een Betere Wereld**



**Anheuser-Busch InBev**

Jaarverslag 2014

## Inhoudstafel

---

- 1 *Ons Manifesto*
- 2 *Aan onze Aandeelhouders*
- 6 *Sterke Strategische Basis*
- 20 *Groeigestuurde Platforms*
- 36 *Droom-Mensen-Cultuur*
- 42 *Mensen Samenbrengen  
voor een Betere Wereld*
- 49 *Financieel Rapport*
- 155 *Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur*



Gelieve het vouwblad te openen voor een overzicht van onze financiële prestaties



# Over Anheuser-Busch InBev

Anheuser-Busch InBev (Euronext: ABI, NYSE: BUD) is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van consumptiegoederenbedrijven. We zijn een bedrijf met zo'n 155 000 medewerkers over 25 landen dat veel van 's werelds meest geliefde biermerken brouwt. In 2014 realiseerde AB InBev 47,1 miljard USD aan opbrengsten.

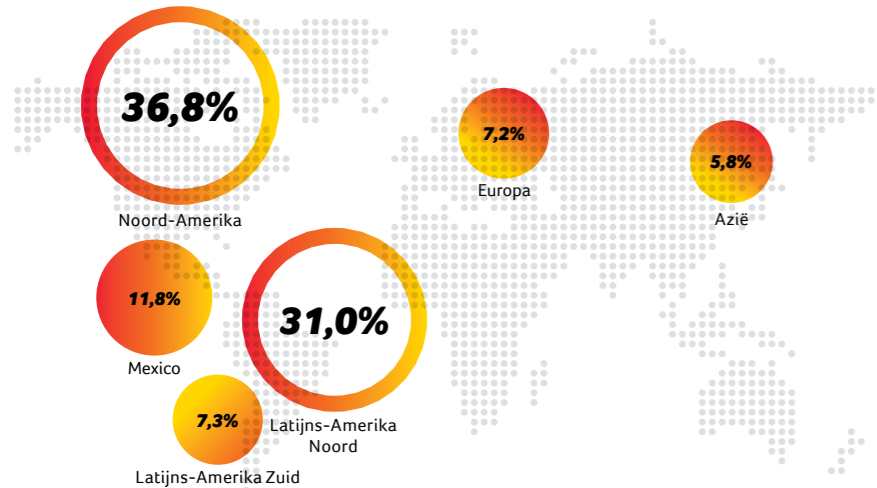
We hebben een portfolio van meer dan 200 biermerken, waaronder 16 merken met een consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD. Ons divers portfolio omvat onder andere de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Cass® en Jupiler®. Ons sterk en evenwichtig portfolio omvat zes van de 10 meest waardevolle biermerken ter wereld\*.

AB 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.

We zijn verenigd door onze Droom om het **Beste Bierbedrijf** te zijn dat **Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld**. Onze Droom legt ons hoge normen op. Hij inspireert ons niet enkel om producten van de hoogste kwaliteit te maken en uitzonderlijke prestaties neer te zetten, maar ook om de unieke rol van bier als het oorspronkelijke sociale netwerk te vieren. Mensen samenbrengen ligt aan de basis van wat we elke dag doen — of we nu naar uitmuntendheid streven, grootse ervaringen delen, of een positief verschil maken in de gemeenschappen waar we wonen en werken.

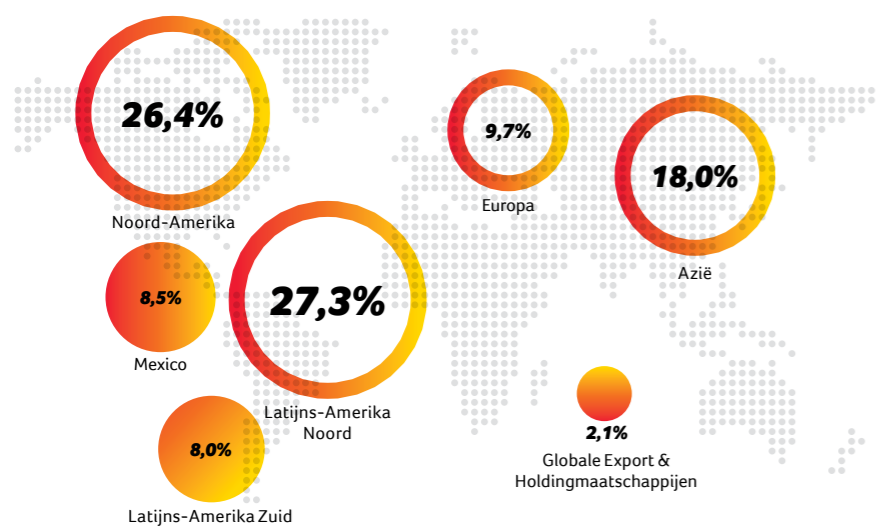
\* BrandZ™ Top 100 Most Valuable Global Brands 2014.

## Genormaliseerde EBITDA-bijdrage 2014 per regio\*

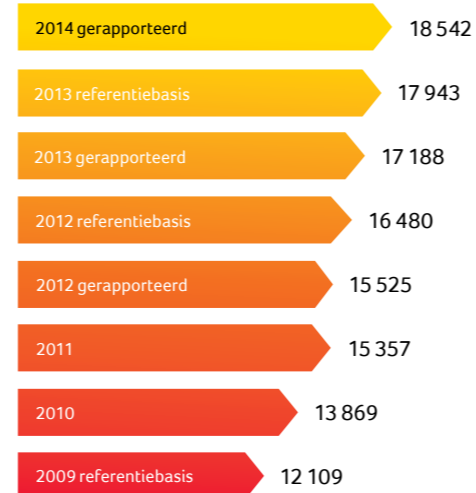


\* Globale Export & Holdingmaatschappijen (GEHC) niet inbegrepen

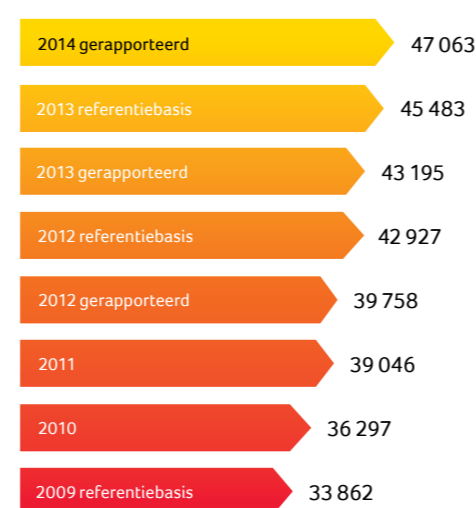
## Volumebijdrage 2014 per regio



## Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)



## Opbrengsten (miljoen USD)



De opbrengsten bedroegen 47 063 miljoen USD, een interne stijging van 5,9%, waarbij de opbrengsten/hl stegen met 5,3%.

Het volume van onze Belangrijkste Merken steeg met 2,2% en vertegenwoordigde 68% van het volume eigen bieren.

De EBITDA steeg met 6,6% tot 18 542 miljoen USD en de EBITDA-marge nam met 25 basispunten toe tot 39,4%.

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten kende een nominale stijging met 11,7% tot 8 865 miljoen USD; de genormaliseerde WPA steeg van 4,91 USD tot 5,43 USD.

De verhouding tussen nettoschuld en EBITDA bedroeg 2,27x.

Miljoen USD, tenzij anders aangegeven	2009 referentiebasis <sup>1</sup>	2010	2011	2012 gerapporteerd <sup>2</sup>	2012 referentiebasis <sup>3</sup>	2013 gerapporteerd	2013 referentiebasis <sup>4</sup>	2014
<b>Volumes (in miljoen hl)</b>	391	399	399	403	431	425	446	459
<b>Opbrengsten</b>	33 862	36 297	39 046	39 758	42 927	43 195	45 483	47 063
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	12 109	13 869	15 357	15 525	16 480	17 188	17 943	18 542
<b>EBITDA</b>	–	13 685	15 112	15 493	16 590	23 428	–	18 465
<b>Bedrijfsresultaat, genormaliseerd</b>	9 600	11 165	12 607	12 779	13 537	14 203	14 800	15 308
<b>Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten</b>	–	5 040	6 449	7 201	7 271	7 936	–	8 865
<b>Winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten</b>	–	4 026	5 855	7 160	7 374	14 394	–	9 216
<b>Nettoschuld</b>	–	39 704	34 688	30 114	–	38 831	–	42 135
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	–	9 905	12 486	13 268	–	13 864	–	14 144
<b>Winst per aandeel, genormaliseerd (USD)</b>	–	3,17	4,04	4,50	–	4,91	–	5,43
<b>Dividend per aandeel (USD)</b>	–	1,07	1,55	2,24	–	2,83	–	3,52
<b>Dividend per aandeel (euro)</b>	–	0,80	1,20	1,70	–	2,05	–	3,00
<b>Uitbetalingsratio %</b>	–	33,8	38,5	49,8	–	57,6	–	64,8
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)</b>	–	1 592	1 595	1 600	–	1 617	–	1 634
<b>Hoogste aandelenkoers (euro)</b>	–	46,3	47,4	71,1	–	79,6	–	94,89
<b>Laagste aandelenkoers (euro)</b>	–	33,5	33,9	46,1	–	63,44	–	69,14
<b>Aandelenkoers per jaareinde (euro)</b>	–	42,8	47,3	65,7	–	77,26	–	93,86
<b>Marktkapitalisatie (miljoen USD)</b>	–	91 097	98 315	138 716	–	171 142	–	183 167
<b>Marktkapitalisatie (miljoen euro)</b>	–	68 176	75 983	105 209	–	124 097	–	150 867

- Gezien de omvang van de verkopen van activa die we in 2009 hebben gerealiseerd voor de herfinanciering van de schuld die we hadden aangegaan om de transactie met Anheuser-Busch te financieren, geven we in dit jaarverslag de vergelijkende geconsolideerde volumes en resultaten van 2009 tot het genormaliseerde bedrijfsresultaat op referentiebasis, waarbij alle desinvesteringen behandeld worden alsof ze op 1 januari 2009 afgesloten waren, en met bepaalde intragroepstransacties gerapporteerd in het segment van de Globale Export en Holdingmaatschappijen.
- De cijfers voor 2012 op gerapporteerde basis aangepast om de wijzigingen met terugwerkende kracht van de herwerkte IAS-19 norm Personeelsbeloningen te weerspiegelen.
- Gezien de omvang van de transactie met Grupo Modelo, en om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev haar segmentrapportage voor 2012 bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van onze resultaten en het interne nazicht door het senior management. Deze presentatie (waarnaar verwezen wordt als de "2012 Referentiebasis") zal, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten omvatten van Grupo Modelo, alsof de combinatie op 4 juni 2012 had plaatsgevonden. Na de combinatie worden de activiteiten van Grupo Modelo volgens hun geografische aanwezigheid in de volgende segmenten gerapporteerd: de Mexicaanse bier- en verpakkingsactiviteiten worden in de nieuwe Zone Mexico gerapporteerd; de Spaanse activiteiten in de Zone Europa en de exportactiviteiten in de Globale Export en Holdingmaatschappijen.
- De 2013 Referentiebasis omvat de activiteiten van Grupo Modelo gedurende 12 maanden om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken. De 2013 Referentiebasis weerspiegelt daarnaast de combinatie van West-Europa en Centraal- & Oost-Europa in een enkele Zone Europa, alsook een aantal veranderingen op het vlak van managementrapportage binnen de Zone die op 1 januari 2014 van kracht werden.

# Het Beste Bierbedrijf dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld

We zijn een bedrijf van eigenaars (“owners”),  
We geloven dat je alles moet geven voor wat je wil bereiken.

We streven ernaar om de beste te zijn  
Door onze Droom waar te maken  
En te investeren in mensen en in de wereld waarin we leven.

We brengen al eeuwenlang mensen samen  
Via sport, via muziek en via cultuur.  
We creëren zowel alledaagse als uitzonderlijke momenten  
En grijpen elke kans aan om de mensen te bieden waar ze naar verlangen.

Daarom wijden we ons volledig aan ons werk,  
Van de boerderij over de brouwerij tot in de markt.  
We zijn trots op en nemen verantwoordelijkheid voor elke stap.  
We effenen de weg voor een betere toekomst waar we graag deel van uitmaken,  
En vieren de fantastische tijden die ons bij elkaar brengen.

We zijn AB InBev.

**Het Beste Bierbedrijf  
dat Mensen Samenbrengt  
voor een Betere Wereld**

# Aan onze Aandeelhouders

## Een bedrijf bouwen dat de tand des tijds zal doorstaan

2014 was opnieuw een jaar van sterke financiële prestaties met goede commerciële resultaten op de meeste van onze belangrijkste markten en een verdere expansie van onze wereldwijde merken. Bij AB InBev meten we ons succes echter nooit enkel af aan onze kwartaal- of zelfs jaarresultaten. We zijn gedreven door onze passie om een bedrijf uit te bouwen dat niet enkel de komende 10 of 20 jaar, maar wel de komende 100 jaar de tand des tijds kan doorstaan en waarde voor onze aandeelhouders kan creëren. We richten ons werkelijk op de lange termijn.

Tijdens de eerste 10 jaar na de combinatie van Interbrew en Ambev hebben we een sterke basis gelegd. We hebben 's werelds leidinggevende brouwer gecreëerd via interne groei en combinaties die de sector sterk veranderd hebben, zoals met Anheuser-Busch in 2008 en Grupo Modelo in 2013. We hebben ook 's werelds leidinggevende biermerken gecreëerd met een sterke voorkeur van de consument en een sterk groeipotentieel, en zijn er aan de hand van goede praktijken op het vlak van opbrengstenbeheer en premialisatie van ons portfolio in geslaagd de netto-opbrengsten per hectoliter sneller te laten groeien dan de inflatie. Dit heeft geleid tot een sterke groei van de marges, de kasstroom en het totale aandeelhoudersrendement.

Niettemin is het een essentieel deel van onze cultuur dat we nooit volledig tevreden zijn met onze resultaten en het altijd beter willen doen. We zijn actief in een snel veranderende omgeving waar volatiliteit en onzekerheid vaste begrippen zijn en waar de trends en gewoonten van de consument steeds sneller evolueren. We moeten daarom flexibel zijn en snel anticiperen op nieuwe smaken, eisen en vormen van gedrag door de mentaliteit van een opstartend bedrijf te koesteren, ook al behoren we tot de top vijf van consumptiegoederenbedrijven. We moeten mensen stimuleren om buiten de lijntjes te denken om de consumenten te kunnen geven wat ze vandaag, morgen en in de toekomst echt willen.

In deze nieuwe en evoluerende consumentenomgeving is snelheid van het allergrootste belang, en we moeten met een veel grotere zin voor urgentie dan ooit tevoren handelen. We mogen niet zelfgenoegzaam zijn en moeten vermijden dat we als *gevestigd bedrijf* handelen. In plaats daarvan moeten we dynamisch en flexibel zijn en berekende risico's nemen. We moeten ons vooral herinneren hoe we eigenlijk succesvol geworden zijn: door *baanbrekend* te zijn, gedurfd en snel te handelen en door buiten de lijntjes te denken.

Binnen het kader van die mentaliteit, en met het oog op de volgende fase van onze tocht, hebben we onze Droom aangepast en streven we ernaar om het **Beste Bierbedrijf dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld** tot stand te brengen.

We hebben onszelf en onze aandeelhouders een aantal vragen gesteld. Wat doet AB InBev in feite? Waar staan we voor? Hoe kunnen we een echte impact hebben op en een echt verschil maken voor de wereld waarin we allemaal wonen en werken?

Aan de hand van deze vragen werd het duidelijk dat het bij ons in feite allemaal draait om **mensen samenbrengen**. We hebben een unieke gelegenheid en vermogen om mensen via sport, muziek en cultuur samen te brengen om van lekkere bieren te genieten en om memorabele ervaringen te delen via ons portfolio van geliefde merken, ons wereldwijd bereik en onze toewijding om het verschil te maken in onze gemeenschappen. We brengen ook onze collega's van over de hele wereld samen in een gezamenlijke inspanning om onze Droom waar te maken.

## Onze Droom in actie omzetten

Consumenten hebben tegenwoordig meer informatie en keuzes dan ooit tevoren, en hun gedrag, voorkeuren en smaken evolueren voortdurend. Vanuit het besef dat dit de nieuwe norm is, moeten we ervoor zorgen dat onze merken relevant blijven en deel gaan uitmaken van het alledaagse leven van de consument. We hebben een duidelijk actieplan opgesteld om deze uitdagingen aan te gaan en activeren dit actieplan doorheen onze organisatie.

We gebruiken scherpe consumenteninzichten met als doel een groter aandeel van de totale markt voor alcoholhoudende dranken te verwerven en focussen ons niet enkel op biergelegenheden. Om in de toekomst succesvol te blijven, moeten we de consumenten die de wettelijke leeftijd voor de consumptie van alcohol bereikt hebben voor ons winnen. Onze merken moeten een band met hen smeden om hun eerste keuze te worden. We moeten ook de groei in het segment van de premium bieren in goede banen leiden, wat betekent dat we de lat steeds hoger zullen moeten leggen. We zien een belangrijke opportuniteit voor ons wereldwijd en internationaal portfolio op dit vlak.

Wereldwijd onderzoek naar potentiële consumenten van onze producten en hun voorkeuren heeft ons geholpen om verschillende groeigestuurde platforms (GGP's) te identificeren. Deze GGP's vertegenwoordigen verschillende gelegenheden en opportuniteiten voor onze merken, zoals genieten van lekker eten, zich ontspannen en van het uitgaansleven genieten, of gezellig thuis blijven met vrienden. De verworven inzichten zullen gebruikt worden om onze verkoop- en marketinginspanningen en onze innovatieagenda aan te sturen.

## Mensen Samenbrengen via het sterkste en meest veelzijdige portfolio in de sector

We hebben sterke fundamenten. We geloven dat we het sterkste merkenportfolio in de sector hebben, met 16 merken die elk meer dan 1 miljard USD aan consumentenwaarde vertegenwoordigen, en nog

## Sterk portfolio

**16** merken met elk een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD

meer op komst via succesvolle innovaties zoals de Rita's. Onze drie wereldwijde merken, Budweiser, Corona en Stella Artois, vullen elkaar goed aan en bieden ons opportuniteiten om een band te smeden met een breed scala aan consumenten via verschillende gelegenheden en in verschillende geografische gebieden. We zijn opgetogen over het groeipotentieel van deze drie merken. Corona in het bijzonder heeft het vermogen, en de appreciatie van de consument, om niet alleen bij traditionele biergelegenheden een rol te spelen.

Onze wereldwijde merken samen met onze internationale merken, Beck's, Leffe en Hoegaarden, zijn goed voor een sterk internationaal premium portfolio dat ons opties geeft om nieuwe markten te betreden.

Ons portfolio wordt vervolledigd door onze lokale kampioenen, zoals Bud Light in de VS, Harbin in China, Skol in Brazilië, Jupiler in België en Quilmes in Argentinië. Deze leidinggevende merken, die op lokale markten toegespitst zijn, vormen de kern van ons bedrijf.

### Digitale connecties aansturen

De tijd is voorbij dat traditionele media volstonden om biermerken op te bouwen. De hedendaagse consument wil een meer gedifferentieerde en persoonlijkere band met merken dan ooit tevoren. In het bijzonder mensen uit de millenniumgeneratie zoeken naar ervaringen en willen betrokken worden bij de ontwikkeling van merken, en digitale middelen spelen daarbij een belangrijke rol.

Consumenten uit de millenniumgeneratie spenderen nu meer tijd op sociale media dan op eender welk ander informatiekanal, en daarom zetten we steeds meer marketingmiddelen in voor digitale activiteiten, wat een positieve impact heeft op zowel de merkgezondheid als het marktaandeel. We koesteren de ambitie om het leidinggevende bedrijf voor consumptiegoederen te zijn op het vlak van digitale connecties, en met miljoenen volgers van onze merken op sociale media die inspelen op onze gerichte en aantrekkelijke inhoud, zijn we goed op weg om dat te realiseren.

De baanbrekende "Up For Whatever"-campagne van Bud Light is een uitstekend voorbeeld van innovatieve digitale activatie in de meest efficiënte vorm. De campagne positioneerde Bud Light als het perfecte bier wat er ook gebeurt ("Up For Whatever"), van een partijtje tafeltennis tegen Arnold Schwarzenegger tot een spelletje electric football met de legendarische American football-coach Jimmy Johnson. Het hoogtepunt van de digitale activatie in de zomer van 2014 was een wedstrijd waarbij fans van Bud Light uitgenodigd werden om hun eigen "Up For Whatever"-filmpjes in te sturen. Bijna 2 miljoen consumenten zagen digitale content die verband hield met de campagne en we kregen meer dan 204 000 filmpjes toegestuurd, waaruit we 1 000 winnaars selecteerden die een Bud Light-weekend mochten doorbrengen in Crested Butte in de staat Colorado, dat voor de gelegenheid herdoopt werd tot Whatever, USA. Dankzij deze

## Impact van wereldklasse

**34+** miljard

consumentenimpressies dankzij de activiteiten van Budweiser rond de 2014 FIFA World Cup™

alom geprezen campagne geloven wij dat Bud Light gedurende het jaar marktaandeel boekte in de categorie van de premium lightbieren in de VS.

We kunnen talloze andere voorbeelden geven van de manier waarop onze merken via digitale middelen banden smeden met consumenten, gaande van het Stella Artois-filmpje van Rufus de Wimbledon-havik, over het Budweiser Made in America-muziekfestival, dat via live streaming te zien was, tot het 'Friends Are Waiting' filmpje, dat benadrukte hoe belangrijk het is om te plannen hoe je veilig thuis zal geraken na een avondje uit.

### De digitale 2014 FIFA World Cup™ winnen

De 2014 FIFA World Cup™ in Brazilië verschaftte ons een uitstekende gelegenheid om mensen samen te brengen en veel van onze merken onder de aandacht te brengen. Onze uitvoering van de Wereldbeker was de beste tot op heden, en digitale activiteiten speelden daarin een heel belangrijke rol. Budweiser was het officiële bier van het toernooi, en 14 van onze lokale kampioenen, die gelinkt zijn met voetbal, maakten gebruik van onze sponsoring om de band met de consument op de lokale markten te versterken.

Onze sponsoring gaf ons volledige team de gelegenheid om een hoger niveau te bereiken met spannende en innovatieve 360°-activaties op veel van onze markten. Het thema "Rise as One" werd op speciale Budweiser-flessen gedrukt, en onze mensen hebben zich aan deze belofte gehouden door consumenten een fantastische ervaring te bezorgen en onze merken met miljoenen fans samen te brengen. Of het nu gaat om consumenten die feestvieren in het Budweiser Hotel op Copacabana Beach, stemmen voor de Man van de Match op sociale media, hun nationale elftal aanmoedigen of aan een van onze talrijke lokale programma's deelnemen, we schatten dat onze Budweiser-activaties op zichzelf goed waren voor 34 miljard consumentenimpressies voorafgaand aan en tijdens het toernooi.

We hebben sterk geïnvesteerd in deze campagnes. De verworven inzichten en de opgebouwde merkwaarde zullen van onschatbare waarde zijn om ervoor te zorgen dat de opbrengsten- en volumegroei zich ook na de 2014 FIFA World Cup™ doorzetten.

### Leiden door innovatie

Innovatie zal een belangrijke rol blijven spelen bij het opbouwen van onze merken, het inspelen op evoluerende consumentenbehoeftes en het creëren van nieuwe consumptiegelegenheden in de toekomst. Innovaties moeten gedurfd zijn; bijgevolg zijn we niet bang om fouten te maken en daaruit te leren. Fouten maken deel uit van onze tocht en versterken ons vermogen om uiteindelijk innovaties te brengen die game changers kunnen zijn.

De Bud Light Lime Rita's-familie in de VS heeft bijvoorbeeld de aanzet gegeven voor een hele nieuwe categorie van alcoholhoudende dranken. De Rita's vallen in de smaak bij consumenten die bier niet noodzakelijk als eerste keuze van alcoholhoudende drank zien, in het bijzonder vrouwen, en we verwachten dat we hierdoor marktaandeel kunnen boeken ten opzichte van de categorieën sterkedrank, cocktails en kant-en-klare dranken. Het concept kan nog verder uitgebouwd worden en er zullen introducties op andere markten zijn waar dit relevant is.

De belangrijkste drankinnovaties in 2014 waren Cubanisto, een premium bier met rumsmaak dat in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en België gelanceerd werd; MixxTail in Argentinië, een moutdrankcocktail; en Skol Beats Senses in Brazilië, een op smaak gebrachte lijnextensie van Skol die een hoger alcoholpercentage heeft en met ijs vermengd kan worden. De drie innovaties hadden allemaal tot doel het aanbod voor het uitgaansleven uit te breiden. Daarnaast hebben we in China een limited-edition Budweiser Brewmaster Reserve gebrouwen, een bier met een opvallende champagneachtige kurk dat voor het groeiende super premium kanaal bedoeld is. En er is nog meer op komst. Zo zullen bijvoorbeeld Oculito, een nieuw bier met tequilasmaak, en MixxTail beide naar verwachting begin 2015 op de Amerikaanse markt gelanceerd worden.

Innovatie draait om meer dan enkel nieuwe producten. Innovatie draait ook om verpakking. In 2014 hebben we bijvoorbeeld twee belangrijke nieuwe verpakkingen gelanceerd in de VS; namelijk een nieuwe hersluitbare aluminium fles van 473 ml, oorspronkelijk vooral gericht op Bud Light, en het allereerste blik van 74 cl. Beide verpakkingen overtreffen onze verwachtingen en worden nu ook uitgebreid naar andere Amerikaanse merken.

### Mensen Samenbrengen voor een Betere Wereld

Mensen wereldwijd samenbrengen om aan een Betere Wereld te werken is een essentieel onderdeel van onze Droom.

In een belangrijk in 2014 gelanceerd nieuw initiatief zijn we stichtende leden van *Together for Safer Roads (TSR)*, een coalitie van 10 leidinggevende wereldwijde bedrijven die zich engageren om samen te werken om de verkeersveiligheid te helpen verbeteren. Prognoses wijzen uit dat verkeersongevallen, momenteel wereldwijd de achtste belangrijkste doodsoorzaak en de belangrijkste doodsoorzaak bij mensen tussen 15 en 29 jaar oud, tegen 2030 de vijfde belangrijkste doodsoorzaak zullen worden. Om aan deze evolutie een einde te maken en uiteindelijk levens te helpen redden, zijn de leden van TSR samengekomen met een focus op veiligere wegen, voertuigen en systemen; een betere veiligheidsopleiding voor bestuurders; en het gebruik van data en beste praktijken.

We hebben ook onze succesvolle activiteiten binnen onze pijlers voor een Betere Wereld voortgezet en onze collega's alsook consumenten, partners, concollega's, ambtenaren, niet-gouvernementele organisaties en andere stakeholders samengebracht om een positieve impact te hebben.

### Opleiding omtrent verantwoorde verkoop van alcoholhoudende dranken

**1+** miljoen

*Verantwoorde consumptie promoten.* Vier jaar geleden waren we de eerste producent van alcoholhoudende dranken die ambitieuze doelstellingen opgesteld heeft voor verantwoorde consumptie, zoals ouders aanmoedigen om met hun kinderen te praten over alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke leeftijd, mensen stimuleren om een beroep te doen op een bestuurder die niet drinkt, en op ruime schaal materiaal ter beschikking stellen om het identiteitsbewijs van personen te controleren. We zijn trots dat we alle doelstellingen tijdig en tegen het einde van 2014 bereikt hebben. In het bijzonder willen we de inspanningen van ons team erkennen om opleiding te voorzien omtrent de verantwoorde verkoop van alcoholhoudende dranken voor meer dan 1 miljoen barmannen, obers, winkelbedienden en andere personen die op onze wereldwijde markten alcoholhoudende dranken verkopen en schenken.

*Het milieu beschermen.* We hebben onze oorspronkelijke milieudoelstellingen behaald of overschreden en ons in 2013 ertoe geëngageerd om een aantal nog ambitieuzere doelstellingen te realiseren tegen eind 2017, waaronder een verdere daling van het watergebruik, de broeikasgasemissies, het energieverbruik en het verpakkingsmateriaal. Daarnaast nemen we ook maatregelen voor de bescherming van stroomgebieden nabij belangrijke sites en initiatieven ter verkleining van het waterrisico in belangrijke teeltgebieden van gerst. Voor de eerste keer hebben we ook een doelstelling vastgelegd voor de reductie van koolstofemissies in onze logistieke activiteiten via het gebruik van alternatieve brandstoffen, slimme vervoersinstrumenten, efficiëntere vrachtwagens en via samenwerking met onze partners in de toeleveringsketen.

*Een verschil maken in onze gemeenschappen.* We blijven bijdragen aan het welzijn van onze gemeenschappen over de hele wereld. Onze initiatieven omvatten noodhulp in de vorm van drinkwater aan gebieden die hard werden getroffen door rampen, ondersteuning van het onderwijs via een hele waaier aan programma's zoals de bouw van Hope Schools in China, en actief vrijwilligerswerk van meer dan 61 000 medewerkers over de hele wereld.

### Onze cultuur stuurt onze prestaties

Droom-Mensen-Cultuur is het platform waarop we ons bedrijf gebouwd hebben en verder zullen blijven bouwen.

We halen inspiratie uit onze ambitieuze Droom om het **Beste Bierbedrijf** te zijn **dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld**. Om onze Droom waar te maken, vertrouwen we op een getalenteerd en sterk gemotiveerd team van mensen dat steunt op een cultuur die gebaseerd is op de principes van "ownership", meritocratie en informaliteit.

We bedanken onze consumenten en klanten voor hun aanhoudende trouw, onze medewerkers voor hun engagement en toewijding, en onze aandeelhouders voor het vertrouwen dat ze in ons gesteld hebben. We kijken ernaar uit om onze beloftes na te komen en ernaar te streven onze Droom waar te maken.



Carlos Brito  
Chief Executive Officer



Kees J. Storm  
Chairman of the Board

*“We worden gedreven door onze passie om een bedrijf uit te bouwen dat de tand des tijds kan doorstaan en waarde voor onze aandeelhouders kan creëren.”*



MixxTail Mojito is een mooi voorbeeld van hoe we verder kijken dan bier om relevant te zijn voor een breed scala van smaken van de consument.

Met onze groeigestuurde platforms gebruiken we consumenteninzichten om meer gelegenheden te ontwikkelen om van onze merken te genieten.



De sterke “Up For Whatever”-campagne voor Bud Light smeedt via digitale activiteiten banden met meer consumenten die de wettelijke leeftijd voor alcoholconsumptie hebben.







*Sterke Strategische Basis*

# Geïnspireerd door onze Droom, Gemotiveerd om te presteren

Bij AB InBev koesteren we een krachtige Droom om het **Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Beter Wereld**. Over de eeuwen, continenten en culturen heen heeft bier zoals geen enkele andere drank mensen samengebracht. Als 's werelds leidinggevende brouwer met een geschiedenis van bijna 650 jaar zetten we ons in om ons erfgoed te koesteren en er verder op te bouwen door onophoudelijk te streven naar de realisatie van onze Droom. Dit is wat onze Droom voor ons betekent:

**Beste Bierbedrijf**—De beste medewerkers aantrekken en behouden, met een engagement om het beste merkenportfolio te creëren door enkel ingrediënten van de allerhoogste kwaliteit te gebruiken om zo consumenten over de hele wereld van ons bier te laten genieten, uitstekende financiële resultaten te behalen en een hoge rentabiliteit te realiseren.

**Mensen Samenbrengen**—Een band smeden tussen consumenten en onze merken en tussen consumenten onderling, en de basis verschaffen om ervaringen met oude en nieuwe vrienden te delen, te genieten van mooie momenten, en de mogelijkheden van het leven te verkennen.

**Voor een Beter Wereld**—Erkennen dat we allemaal moeten samenwerken om de positieve keuzes van de maatschappij met betrekking tot verantwoorde consumptie, milieuzorg en maatschappelijk engagement te versterken.

We nemen verantwoordelijkheid voor en zijn trots op onze inspanningen aangezien we samenwerken om de belofte van onze Droom waar te maken.

## Sterk merkenportfolio

AB InBevs portfolio telt meer dan 200 merken en is het beste in de sector. Ons portfolio omvat 16 merken met elk een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD. Zes van onze merken — Bud Light, Budweiser, Stella Artois, Corona, Skol en Brahma — maken deel uit van de wereldwijde top 10 van meest waardevolle biermerken volgens het Global BrandZ™ Report van 2014.

Om een band tot stand te brengen tussen onze merken en onze consumenten wereldwijd, investeren we het merendeel van onze middelen en inspanningen in de merken met het grootste groei- en winstpotentieel. Die merken noemen we onze Belangrijkste Merken:

- *Wereldwijde merken* — Budweiser, Corona en Stella Artois
- *Internationale merken* — Beck's, Leffe en Hoegaarden
- *Lokale kampioenen* — merken die de toon zetten in hun respectievelijke markten



### Wereldwijde merken

#### Budweiser

Budweiser, de "King of Beers", werd in 1876 gelanceerd door Adolphus Busch en wordt nog steeds met dezelfde zorg en volgens dezelfde veeleisende kwaliteitsnormen gebrouwen. Wat 138 jaar geleden als een origineel Amerikaans product begon, is nu een wereldwijd merk. In lijn met het oorspronkelijke recept rijpt Budweiser gedurende 21 dagen op snippers beukenhout, wat resulteert in een perfect gebalanceerd aroma en een pittige, heldere verfrissende smaak.

#### Corona

Corona is het leidinggevende merk in Mexico, het 5de meest waardevolle biermerk wereldwijd en het populairste Mexicaanse bier ter wereld. Corona Extra werd voor het eerst gebrouwen in 1925 in de Cervecería Modelo in Mexico City (Mexico). Tien jaar na lancering werd Corona het best verkopende bier in Mexico, en vandaag staat het merk nog steeds over de hele wereld voor Mexicaanse trots.

#### Stella Artois

Stella Artois, een wereldwijd icoon van kwaliteit en verfijning, heeft een rijke geschiedenis die teruggaat tot 1366 in Leuven, België. Dit bijna 650 jaar oude verhaal van verfijning en elegantie weerspiegelt zich in het iconische glas op voet en het veeleisende schenkingsritueel in negen stappen. Stella Artois wordt nog steeds gebrouwen met de fijnste natuurlijke ingrediënten in de aloude traditie van ambachtelijke luxeproducten.



### Internationale merken

#### Beck's

Beck's is 's werelds nummer 1 Duitse bier en staat bekend om zijn standvastige kwaliteit. Het merk staat sinds 1873 symbool voor innovatie en onafhankelijk denken. Beck's is trouw aan zijn originele recept en wordt al meer dan 140 jaar op dezelfde manier gebrouwen op basis van vier belangrijke natuurlijke ingrediënten. De hop die gebruikt wordt om Beck's te brouwen komt vandaag nog steeds uit het Hallertau-gebied, en elke fles Beck's wordt gebrouwen volgens het veeleisende Duitse *Reinheitsgebot* (Reinheidsgebot).

#### Leffe

Leffe verheft het buitengewone tot perfectie en is het bier dat speciale momenten verrijkt. Het aromatische en volle karakter van de bieren van de Leffe-familie is een recept voor de beste levenservaringen. Het unieke brouwerserfgoed van Leffe wordt vandaag gedeeld en met smaak geproefd door consumenten over de hele wereld.

#### Hoegaarden

Hoegaarden, een uniek en authentiek Belgisch witbier met een brouwtraditie die teruggaat tot 1445, is van nature volledig anders. Hoegaarden heeft een uniek en extreem complex brouwproces. Het is een bier van hoge gisting dat een tweede keer gegist wordt in het flesje, waardoor het zijn typisch troebel bleek uiterlijk en verfrissende smaak krijgt.



## Lokale kampioenen

**Bud Light** staat bekend om zijn superieure drinkbaarheid en verfrissende smaak, die ervoor zorgen dat dit het best verkochte bier is in de VS en de marktleider in de categorie van de lichte premium bieren.

**Michelob Ultra** biedt de perfecte balans tussen pittige verfrissing en een licht, helder profiel en wordt gesmaakt door consumenten die een actieve, gezonde levensstijl nastreven.

**Skol**, het toonaangevende bier in Brazilië, staat voor een gezellige, vernieuwende levensstijl waar men altijd onder vrienden van geniet.

**Brahma** kwam op de markt in Brazilië in 1888. Het merk belichaamt het Braziliaanse gevoel en combineert een dynamische en ondernemende geest met een moeiteloze flair voor het leven.

**Antarctica** staat voor onbetwistbare kwaliteit die tot leuke momenten in goed gezelschap leidt.

**Quilmes** is het bier voor wie van de smaak van het samenkomen houdt — in Argentinië en daarbuiten. Het valt in de smaak bij mensen die waarde hechten aan familie en vriendschap; bij diegenen die graag plezier maken en delen.

**Jupiler** is het favoriete bier in België en het lievelingsmerk van mensen die een gevoel van durf, zelfvertrouwen en avontuur delen.

**Victoria** is een ultra premium pilsbier en één van de populairste biersoorten in Mexico. De fans van het merk waarderen het gebalanceerde karakter en de licht zoete moutsmak. Victoria werd voor het eerst gebrouwen in 1865, en is daardoor het oudste biermerk in Mexico.

**Modelo Especial** is een pilsbier met een volle smaak dat gebrouwen wordt met tweerijige gerst van de allerbeste kwaliteit voor een licht zoete, evenwichtige smaak met een licht hopkarakter en een pittige afdrank. Dit bier wordt gebrouwen sinds 1925 en werd gelanceerd om als 'modelbier' te dienen voor heel Mexico. Het staat voor trots en authenticiteit.

**Klinskoye** staat bekend om zijn heldere smaak en zachte hopbitterheid en bekleedt een toonaangevende positie op de Russische biermarkt.

**Sibirskaya Korona** (Siberian Crown) is een bekend nationaal premium merk in Rusland geworden dat de Russische passie voor een rijke, bevredigende bierervaring weerspiegelt.

**Chernigivskoe** is het bier dat staat voor Oekraïense nationale trots en een gevoel van kracht, zelfvertrouwen, respect en ware vriendschap.

**Harbin** wordt gebrouwen in de oudste brouwerij in Noord-China en bevat een unieke mengeling van Chinese "Qingdao Dahua"-hop en Europese aromahopvariëteiten, met een genuanceerd aroma en een pittige afdrank als resultaat.

**Sedrin** is afkomstig uit de Chinese provincie Fujian en wordt erg gesmaakt door vriendengroepen die veel belang hechten aan uitmuntendheid.

**Cass**, het belangrijkste biermerk in Zuid-Korea, heeft een pittige en verfrissende smaak en wordt gebrouwen volgens een 100% niet-gepasteuriseerd behandelingsproces.

**"Onze Belangrijkste Merken brengen consumenten over de hele wereld samen."**

# Onze belangrijkste markten

Onze Zones/Markten	Volumes van alle producten voor het volledige jaar (000 hl)	Marktaandeel december 2014	Marktpositie december 2014	Aantal productie-faciliteiten	Handelsnamen
<b>AB InBev wereldwijd</b>	458 801	—	—	153 <sup>6</sup>	Anheuser-Busch InBev, AB InBev
<b>AB InBev bieren</b>	411 461	—	—	140 <sup>7</sup>	
<b>AB InBev niet-bieren</b>	47 340	—	—	13	
<b>Noord-Amerika</b>					
<b>Verenigde Staten</b>	111 691	46,4%	Nr. 1	15	Anheuser-Busch Companies
<b>Canada</b>	9 459	42,1%	Nr. 1	6	Labatt Breweries of Canada
<b>Mexico</b>					
<b>Mexico</b>	38 800	57,8%	Nr. 1	7	Grupo Modelo
<b>Latijns-Amerika Noord</b>					
<b>Brazilië</b>	117 509	bieren: 68,2% frisdranken: 18,8%	bieren: Nr. 1 frisdranken: Nr. 2	30 <sup>8</sup>	Ambev
<b>Latijns-Amerika Zuid</b>					
<b>Argentinië</b>	23 727	bieren: 78,1% <sup>4</sup> frisdranken: 20,8%	bieren: Nr. 1 frisdranken: Nr. 2	9 <sup>9</sup>	Cervecería y Maltería Quilmes
<b>Europa</b>					
<b>België</b>	4 929	55,7%	Nr. 1	4	InBev Belgium
<b>Duitsland<sup>1</sup></b>	7 945	8,6%	Nr. 2 <sup>5</sup>	5	Anheuser-Busch InBev Deutschland
<b>Verenigd Koninkrijk<sup>2</sup></b>	8 636	16,3%	Nr. 3	3	Anheuser-Busch InBev UK
<b>Azië</b>					
<b>China</b>	71 412	15,9%	Nr. 3	39	Anheuser-Busch InBev China
<b>Zuid-Korea<sup>3</sup></b>	10 775	60,4%	Nr. 1	3	Oriental Brewery Company

1. In de volumes van Duitsland zijn Zwitserland en Oostenrijk inbegrepen

2. In de volumes van het Verenigd Koninkrijk is Ierland inbegrepen

3. OB volumes voor 9 maanden sinds overname op 1 april 2014

4. Met inbegrip van Corona

5. Het marktaandeel is gebaseerd op informatie voor het retailkanaal

6. Joint ventures niet inbegrepen

**“Sectorvolumes in onze 4 belangrijkste markten vertegenwoordigen ongeveer de helft van de verkochte biervolumes wereldwijd.”**

Wereldwijde merken	Internationale merken	Lokale merken	Onze merken met een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD
Budweiser, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bass, Bud Light, Busch, Michelob, Natural light	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Alexander Keith's, Bass, Bud Light, Kokanee, Labatt, Lucky, Lakeport, Oland	
Budweiser, Corona, Stella Artois	—	Barrilito, Estrella, Leon, Modelo, Montejo, Pacifico, Tropical, Victoria	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Antarctica, Bohemia, Brahma, Skol, Guaraná Antarctica, Pepsi <sup>10</sup>	
Budweiser, Corona, Stella Artois	—	Andes, Brahma, Norte, Patagonia, Quilmes, Pepsi <sup>10</sup> , 7UP <sup>10</sup> , H2OH!	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Belle-Vue, Jupiler, Vieux Temps	
—	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Diebels, Franziskaner, Haake-Beck, Hasseröder, Löwenbräu, Spaten, Gilde	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bass, Boddingtons, Brahma, Whitbread, Mackeson	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Double Deer, Harbin, Jinling, Jinlongquan, KK, Sedrin, Shiliang	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Cass, Cass Light, Cafri, The Premier OB, Aleston	

7. Met inbegrip van 17 gemengde productiefaciliteiten voor bieren en frisdranken  
 8. Met inbegrip van 12 gemengde productiefaciliteiten voor bieren en frisdranken en 5 productiefaciliteiten voor frisdranken

9. Met inbegrip van 2 gemengde productiefaciliteiten voor bieren en frisdranken en 4 productiefaciliteiten voor frisdranken  
 10. Gebrouwen onder licentie of gebotteld onder een exclusieve bottleovereenkomst

# Een wereld van opportuniteiten

AB InBev brengt mensen samen in 's werelds grootste en meest winstgevende biermarkten en is actief in 25 landen. Sectorvolumes in onze vier belangrijkste markten, de VS, Brazilië, Mexico en China, vertegenwoordigen ongeveer de helft van de verkochte biervolumes wereldwijd. We hebben een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten, wat kansen biedt voor toekomstige groei.

Onze brede internationale reikwijdte geeft ons toegang tot het talent en de ervaring van collega's binnen zes geografische Zones — Noord-Amerika, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, Mexico, Europa en Azië — en stelt ons in staat beste praktijken te delen om onze Droom waar te maken.



## Noord-Amerika

*Bud Light, Budweiser, Michelob Ultra, de Rita's en de luxemerken zetten goede volumeprestaties neer in Noord-Amerika.*

We zagen goede volumeprestaties van Bud Light, Budweiser, Michelob Ultra, de Rita-familie en onze luxemerken. Bovendien verbeterden innovaties zoals het blik van 74 cl en de hersluitbare aluminium flessen van 473 ml de merkenmix. De erg succesvolle "Up For Whatever"-campagne positioneerde Bud Light als het perfecte bier wat er ook gebeurt ("Up For Whatever"), met als hoogtepunten een advertentie met tal van sterren tijdens de Super Bowl XLVIII, meer dan 7,8 miljoen volgers op sociale media en een wedstrijd waarbij 1 000 Bud Light-fans een onvergetelijke ervaring in Colorado wonnen. We geloven bijgevolg dat Bud Light marktaandeel won in de categorie van de lichte premium bieren. De investeringen in innovatie omvatten onder andere de lancering van Montejo, ons authentiek geïmporteerd Mexicaans merk, in Californië, Texas, Arizona en New Mexico. De Rita-familie werd uitgebreid met de lancering van Mang-O-Rita, Raz-Ber-Rita en Apple-Ahh-Rita en de "Fiesta Forever"-campagne.

In Canada bleef Budweiser de nummer 1 qua marktaandeel. De grote zichtbaarheid van Budweiser en de banden van het biermerk met de Canadese nationale passie voor hockey werden belichaamd door de Red Light-zepplin die over een aantal steden vloog om hockeywedstrijden tijdens de Olympische Spelen te promoten. De EBITDA in Noord-Amerika daalde met 1,2% in 2014, en de genormaliseerde EBITDA-marge bedroeg 42,4%, bij een volumedaling van 1,3%.



## Mexico

*Corona blijft groeien in Mexico, en Bud Light komt sterk opzetten.*

De merkenfamilie Corona, aanhoudende uitstekende resultaten van Bud Light en een nieuwe campagne voor Victoria hadden een positief effect op de groei in Mexico. Bud Light was ons snelst groeiende merk, in het bijzonder in het noorden van het land. We richtten ons ook op de verjonging van Modelo Especial en lanceerden Modelo Amber als een ideaal bier om te combineren bij maaltijden. Victoria ondervond een positief effect van de introductie van blikjes van 473 ml; hiermee werd het merk voor het eerst beschikbaar in blikjes. We investeerden in de herinrichting van de Modelorama-winkelketen met een belangrijke opwaardering van 6 000 franchisewinkels om de zichtbaarheid van onze producten te vergroten. We lanceerden Stella Artois en Bud Light Lime Lime-A-Rita en bieden zo meer producten uit het portfolio van AB InBev aan consumenten in Mexico aan. Mexico heeft op een uitstekende manier synergieën uit de combinatie met Grupo Modelo gehaald en is goed op weg om 1 miljard USD aan kostensynergieën te realiseren tegen het einde van 2016. Het totale volume steeg met 1,6% in 2014, en de EBITDA van de Zone Mexico groeide met 21,3% terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 608 basispunten toenam tot 47,3%, ten gevolge van volumegroei en initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer.



## Latijns-Amerika Noord

*Groei in Latijns-Amerika Noord houdt aan na de FIFA World Cup™.*

Interessante activiteiten tijdens de FIFA World Cup™ zorgden zowel tijdens als na het evenement voor een sterke groei van onze kern- en premium merken. In Brazilië noteerden we ondanks een uitdagende consumentenomgeving een groei van ons marktaandeel voor bier met 30 basispunten tot 68,2% en een volumestijging met 4,7% over het volledige jaar. Budweiser was een belangrijke groeimotor en verbeterde zijn positie in de internationale biermarkt in Brazilië. Brahma bouwde verder op de FIFA World Cup™ met een campagne die de nadruk legde op de band tussen het merk en het hart en de ziel van het Braziliaanse voetbal. Bij de productinnovaties veroverde Brahma 0,0% een sterk marktaandeel op de markt van niet-alcoholische bieren, en werden Skol Beats Extreme en het recent gelanceerde Skol Beats Senses gepositioneerd als bieren die perfect bij het uitgaansleven passen. Elders in de Zone zien we groeiopportuniteiten in markten zoals de Dominicaanse Republiek, waar ons portfolio bier, rum, moutdranken en frisdranken omvat, en Guatemala, waar Mexicaanse bieren tegen een meerprijs verkocht worden. De EBITDA in Latijns-Amerika Noord is in 2014 met 6,4% gegroeid terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 216 basispunten afgenomen is tot 51,0%, terwijl de inkomsten met 10,9% gestegen zijn.

**“Onze wereldwijde aanwezigheid strekt zich uit over ontwikkelde markten en groeimarkten.”**



## Latijns-Amerika Zuid

*Een opgefrist Quilmes-merk en de MixxTail-innovatie waren de hoogtepunten in Latijns-Amerika Zuid.*

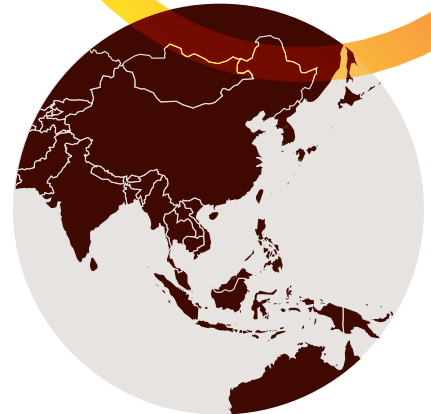
Merkversterkende innovaties, opbrengstenbeheer en kostendiscipline hielpen om de moeilijke macro-economische omstandigheden in sleutelmarkten in Latijns-Amerika Zuid op te vangen. We hebben Quilmes geherpositioneerd als merk dat inspireert tot ontmoetingen die bijblijven (“Inspire Transforming Encounters”) en betaalbare multipacks gelanceerd, wat positief verwelkomd werd door jongvolwassenen. De marktaandeelprestaties in Bolivia en Chili bleven positief. Innovaties omvatten de lancering van MixxTail Mojito door Quilmes in Argentinië, een belangrijk nieuw product in onze pogingen om marktaandeel te winnen. Herbruikbare flessen hebben onze waardepropositie en concurrentiepositie in Paraguay (710 ml voor Brahma, Budweiser en Bud 66) en Uruguay (1 liter voor Pilsen Soul) verbeterd. Corona werd toegevoegd aan ons premium portfolio in Argentinië, terwijl Budweiser en Löwenbräu gelanceerd werden in Peru. De inkomsten stegen met 17,9% en de EBITDA nam met 17,1% toe, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge intern daalde met 30 basispunten tot 45,6%.



## Europa

*Belangrijkste Merken behouden leiderspositie op belangrijke Europese markten.*

Innovatie, premiumisatie en een filosofie van investeren om te “winnen waar dat van belang is” hebben ons team in Europa geholpen om de uitdagende macro-economische omstandigheden het hoofd te bieden. De prestaties van onze Belangrijkste Merken in West-Europa waren consistent positief. Verschillende Belangrijkste Merken bleven op belangrijke Europese markten het nummer 1 favoriete merk van consumenten tussen de wettelijke leeftijd voor de consumptie van alcohol en 24 jaar: Jupiler in België, Bud in Rusland en Chernigivske in Oekraïne. In het VK is Stella Artois in het algemeen het nummer 1 favoriete merk, terwijl Budweiser de 3e plaats bekleedt. Onze 360°-activaties binnen het kader van de FIFA World Cup™ hebben ons geholpen om groei te realiseren in Europa; daarbij gaat het vooral om de ‘Rise as One’-fles voor Budweiser, een speciale uitvoering die in het VK, Frankrijk, Rusland en Oekraïne verkocht werd. Innovaties omvatten flessen van 75 cl voor Bud in Rusland en Oekraïne, en Jupiler Cold Grip-ribbelblikjes in België. Cubanisto, een premium bier met rumsmaak, werd gelanceerd in het VK, Frankrijk en België. Stella Artois Cidre Raspberry verscheen op de markt in het VK. Hoegaarden kreeg een frisse, nieuwe merkidentiteit. Bud NA werd in Rusland gelanceerd tijdens de FIFA World Cup™ om op de markt voor niet-alcoholische bieren in te spelen. De EBITDA in Europa steeg met 1,5% en de genormaliseerde EBITDA-marge groeide met 39 basispunten tot 27,6%, terwijl de opbrengsten in de Zone nagenoeg stabiel bleven.



## Azië

*Premium merken aanbieden aan steeds welvarendere consumenten in China.*

Belangrijkste Merken Budweiser en Harbin zetten solide volumeprestaties neer in China, met wederom een jaar van groei met dubbele cijfers voor Budweiser in het bijzonder. We blijven een positief effect ondervinden van de toenemende koopkracht en voorkeur voor luxemerken van Chinese consumenten. Tegelijkertijd optimaliseren we de efficiëntie van onze faciliteiten en processen. Belangrijke marketinginspanningen aan het begin van 2014 omvatten een prachtige campagne voor Budweiser ter gelegenheid van Chinees Nieuwjaar, waarbij de Clydesdale-paarden een bezoek brachten aan China voor het Jaar van het Paard. Om de start van 2015 te vieren, heeft het merk de “Toast to Dreams”-campagne gelanceerd met evenementen in 10 steden, waaronder op Nieuwjaarsavond. Harbin heeft een positief effect ondervonden van onze FIFA World Cup™-activaties. Corona maakt sinds 2014 deel uit van ons portfolio in China en zal een uitstekende aanwinst zijn voor ons aanbod aan premium merken. We hebben onze aanwezigheid in China versterkt door onze brouwfaciliteiten uit te breiden. Elders in Azië zijn we enthousiast over de kansen die de heraanloop van Oriental Brewery in Zuid-Korea in het begin van 2014 en de verwachte opening van onze eerste brouwerij in Vietnam in 2015 ons bieden. De opbrengsten groeiden met 11,8% in Azië, de EBITDA kende een stijging met 28,5% en de EBITDA-marge nam met 244 basispunten toe tot 21,2%.

Onze wereldwijde merken:

# Budweiser

Over de hele wereld komen mensen samen om te genieten van de perfect gebalanceerde smaakervaring die belichaamd wordt door Budweiser, het merk dat symbool staat voor de Amerikaanse Droom, optimisme en plezier. Het bier werd oorspronkelijk gebrouwen om het eerste echte nationale bier in de VS te zijn, en vandaag wordt Budweiser gesmaakt in meer dan 80 landen. Budweisers volume is wereldwijd met 5,9% toegenomen in 2014, en de consumptie buiten de VS was goed voor meer dan 60% van het volume, met een bijzonder robuuste groei in China, Brazilië en het VK.

Budweisers positie als een echt wereldwijd biermerk werd duidelijk in de verf gezet door de sponsoring van de 2014 **FIFA World Cup™** in Brazilië. Onze speciale gouden limited-edition 'Rise as One'-flessen in aluminium waren in meer dan 40 landen beschikbaar, en we schatten dat voetbalfans voorafgaand en tijdens het toernooi 34 miljard keer in aanraking kwamen met het merk Budweiser. Het momentum dat resulteerde uit onze sponsoring heeft zich doorgezet nadat de laatste wedstrijden gespeeld waren; Budweiser werd in 2014 het nummer 1 premium merk in het portfolio van Ambev.



Digitale activiteiten zoals onze populaire Puppy Love-reclamespot voor de Super Bowl helpen ons een band te smeden met een ongezien aantal consumenten.

Fans van Budweiser voelen een sterke emotionele band met het merk, waardoor ze enthousiast reageerden op de **Puppy Love-reclamespot** die tijdens de Super Bowl XLVIII getoond werd. In de advertentie zien we twee onwaarschijnlijke vrienden — een Golden Labrador-puppy en een van onze iconische Clydesdale-paarden — die onafscheidelijk blijken te zijn. De spot heeft door doorgedreven en aanhoudende digitale activiteiten heel wat kijkcijferrecords gebroken, waaronder meest "virale" Super Bowl-advertentie ooit, meest populaire video gedurende een periode van 36 uur, bericht met de meeste likes op Facebook voor een merk en meer dan 60 miljoen views op YouTube.

Budweisers authentieke Amerikaanse waarden zorgen ervoor dat het merk sterk aanslaat in diverse markten over de hele wereld. Het merk is het **nummer 1 premium bier in China** na vijf jaar op rij een volumegroei met dubbele cijfers gekend te hebben en valt in de smaak bij het groeiende segment van consumenten die premium bieren willen.

De merksterkte werd in de verf gezet met een fantastische campagne rond Chinees Nieuwjaar in 2014, waarbij de Clydesdale-paarden naar China reisden om het Jaar van het Paard te vieren met een welkomstceremonie aan de Grote Muur, een tour in 5 steden, een speciale herdenkingsfles in aluminium en duizenden etentjes met Budweiser als thema. Om Chinees Nieuwjaar in 2015 te vieren, hebben we in 10 steden over heel China **Toast to Dreams**-evenementen georganiseerd. Een reusachtige Budweiser-droomballon, 21 meter hoog en 18 meter breed, werd in de lucht losgelaten met duizenden Budweiser-droomlantaarns tijdens het aftellen voor het nieuwe jaar in Haixinsha, Guangzhou.

Op wereldvlak **betreedt Budweiser nieuwe markten** en vergroot het merk zijn leidinggevende rol als een wereldwijd premium merk op bestaande markten. We hebben Budweiser in Peru gelanceerd met een populaire herbruikbare fles en het merk in recordtempo op de markt gebracht voorafgaand aan de FIFA World Cup™. De verkoop van Budweiser in het VK kende een groei met dubbele cijfers in 2014. Daarnaast heeft Budweiser zich sterk geïmponeerd als het nummer 1 merk in Canada.

Onze **aluminium fles** werd uitgebreid naar Budweiser. Deze innovatie geeft niet enkel een betere consumentenervaring (kouder bier, hersluitbare schroefdoop); de visueel opvallende verpakking — een diepe, donkerrode kleur — trekt ook de aandacht van een nieuwe generatie Budweiser-enthousiastelingen.







**“Geslaagde FIFA World Cup™ -  
activatie heeft van het  
merk Budweiser een  
wereldkampioen gemaakt.”**





**Corona**  
**SUNSETS**  
A NEW MUSIC EXPERIENCE ON THE HORIZON

**OFFIN STAGE**  
DJ SET  
BLACK SAUCE  
DJ SET  
TERRY  
GAMESH

JULY 26 2014  
MAMITAS BEACH CLUB  
PLAYA DEL CARMEN  
TICKETS AVAILABLE AT  
[WWW.CORONASUNSETS.COM](http://WWW.CORONASUNSETS.COM)  
#CORONASUNSETS  
PERFORMANCE PERFORMING TOGETHER WITH  
THE BEACHES OF CORONA

**CROWN STAGE**  
JUSTIN MAR  
TIGER & WO  
YUKSEK  
THOMAS JA



“Corona deelt haar ‘Find Your Beach’-boodschap met consumenten over de hele wereld.”

Onze wereldwijde merken:

# Corona



Corona Extra werd voor het eerst gebrouwen in 1925 in de Cervecería Modelo in Mexico City. Tien jaar later werd Corona het best verkopende bier in Mexico. Tegenwoordig staat Corona wereldwijd bekend om haar ‘Find Your Beach’-boodschap. Het merk wordt geëxporteerd naar meer dan 100 landen en staat bekend om haar band met het strand als een exotische plaats om zich te ontpoppen, haar iconische fles en het limoenritueel. Corona is het vijfde meest waardevolle biermerk volgens het BrandZ™ Report van 2014 en staat op nummer 1 voor Latijns-Amerika. In 2014 steeg het wereldwijde volume van Corona, exclusief de VS, met 5,8% dankzij een aanhoudende sterke groei in Mexico en een toename van het volume in een steeds groter aantal markten.

In Mexico werd de **FIFA World Cup™** aangegrepen voor het grootste promotionele evenement in de geschiedenis van Corona, waarbij 1 000 Mexicaanse fans een reis naar Brazilië wonnen voor het toernooi door flessen met een speciale code te kiezen. In Mexico is voetbal een van de typische platformen van Corona en naast zomeractiviteiten en muziek een belangrijke manier om banden te smeden met de consumenten.

Het **Corona Capital-muziekfestival**, een zomerse traditie in Mexico City, lokte bijna 170 000 fans van muziek en Corona om optredens bij te wonen van Weezer, Conor Oberst, The Ghost of a Saber Tooth Tiger, en andere artiesten.

**Corona SunSets** is een fantastische reeks van wereldwijde muziekfestivals op het strand waar Corona een unieke band smeedt tussen consumenten en het ‘geluid van het strand’. Centraal hierbij staat de elektronische dansmuziek die de voorkeur van de millenniumgeneratie wegdraagt. Corona SunSets combineerde prachtige muziek met de spectaculaire achtergrond van een ondergaande zon op enkele van de meest bekende stranden ter wereld. De festivallocaties in 2014 waren Playa Del Carmen en Acapulco (Mexico), Toronto

Islands (Canada), Ibiza (Spanje) en Weston-Super-Mare (VK).

Onze stranden beschermen is de missie van **Corona Sunrise-Save the Beach**, een belangrijk onderdeel van het wereldwijde platform van het merk. Corona werkt samen met een vooraanstaande milieu-ngo, Blue Flag, om gemeenschappen op te roepen actie te ondernemen en hen aan te moedigen om lokale stranden over de hele wereld te adopteren en te herstellen om zo hun ongerepte natuur veilig te stellen voor de toekomstige generaties.

**We breiden de gunstige positie van Corona uit** naar nieuwe markten en hebben binnen dat kader het merk gelanceerd in Brazilië, en opnieuw opgenomen in ons portfolio in Argentinië, Canada en China in 2014. Corona blijft een erg populair merk in Australië, Chili en West-Europa. Voor de toekomst voorzien we verdere opportuniteiten om het bereik van Corona wereldwijd te verbeteren, in het bijzonder in Azië en in Latijns-Amerika.



Corona verwierf een gunstige positie in nieuwe markten als Brazilië, en werd opnieuw opgenomen in ons portfolio in Argentinië, Canada en China in 2014.

De sterke **band tussen het merk Corona en de consument** is nagenoeg volledig het resultaat van ervaringsgerichte campagnes op basis van een gedeelde affiniteit voor het strand, voor muziek en voor sport. Deze benadering wordt gedocumenteerd in een omvangrijke ‘toolkit’ die ontwikkeld werd door het Corona-team. Naarmate we het Corona-merk wereldwijd uitbouwen, biedt deze toolkit stapsgewijze instructies om het merk efficiënt op te bouwen in nieuwe markten. Onze ervaringen met Corona helpen ons ook om gelijkaardige toolkits op te stellen voor onze andere merken om zo hun succes en groeipotentieel te verbeteren.



Stella Artois is zo verfijnd en uniek dat het merk een eigen schenkritueel en iconisch glas op voet heeft. Stella Artois staat synoniem voor Belgische brouwtraditie, kwaliteit en erfgoed en valt in 95 landen in de smaak als een bier dat perfect past bij elegante gebeurtenissen en verfijnd dineren. Het volume Stella Artois steeg met 2,5% in 2014, met bijzonder sterke resultaten in Brazilië, Canada en de VS. Het merk is het vierde meest waardevolle biermerk volgens het BrandZ™ Report van 2014.

De geest van perfectie die belichaamd wordt in de Stella Artois-ervaring werd het afgelopen jaar onder de aandacht gebracht met een advertentiecampagne die hulde bracht aan de **Grootste Evenementen ter Wereld**. De campagne focuste op unieke evenementen zoals het *Filmfestival van Cannes*, *Wimbledon*, *The Open Championship* en *Abierto Argentino de Polo*, en bracht via streaming verhalen van heroïsche figuren die zich door niets laten tegenhouden om de perfectie te bereiken in wat ze gekozen hebben om te doen.

Een video met **Rufus, de iconische Wimbledon-havik**, was een populair onderdeel van de 'perfectionist' campagne van Stella Artois. Het filmpje toont de waakzaamheid waarmee Rufus de Wimbledon-terreinen beschermt en is een uitstekend voorbeeld van onze digitale strategie. Het kreeg bijna 2 miljoen views op YouTube, waarvan meer dan de helft via organische spreiding. Het Rufus-filmpje haalde zelfs het YouTube Ads Leaderboard en was de zevende meest bekeken advertentie op het platform in juni 2014.

Stella Artois werd oorspronkelijk gebrouwen voor de kerstperiode, en onze **reclamecampagne voor de feestdagen** is een leuke traditie. Dit seizoen prijsde de "Give Beautifully"-campagne feitelijke voorbeelden van het geven

van cadeaus en werd er een reeks kortfilms gemaakt die focusten op het emotionele moment wanneer speciale geschenken zoals een piano of videocamera overhandigd worden aan de gelukkige ontvangers. De reeks werd in Argentinië, het VK en de VS gefilmd en via de hashtag #givebeautifully gepromoot, en consumenten over de hele wereld konden de filmpjes online bekijken op YouTube.

Aangezien wij onze traditie van uitmuntendheid in lijn willen brengen met de digitale levensstijl van consumenten in de millenniumgeneratie, was Stella Artois het **eerste biermerk met een advertentie op Instagram**. Beelden van Stella Artois werden in een feestelijk kader naast verschillende lekkernijen gezet als onderdeel van onze algemene "Give Beautifully"-campagne.

**Stella Artois Cidre Raspberry** werd in het VK gelanceerd ter versterking van onze inspanningen om in nieuwe categorieën marktaandeel te winnen. We zijn in 2011 van start gegaan in de cidrecategorie met de lancering van Stella Artois Cidre. Ondertussen hebben we de Stella Artois Cidre-familie al uitgebreid naar drie smaken: appel, peer en framboos.



Stella Artois Cidre Raspberry is de laatste nieuwkomer in onze populaire categorie van ciders.

Onze **expansie naar Mexico** heeft ons in staat gesteld om Stella Artois te lanceren op een nieuwe markt, en we geloven sterk in het groeipotentieel van het merk in het segment van de super premium dranken in Mexico.

# Onze wereldwijde merken: Stella Artois

"Stella Artois blijft de geest van perfectie belichamen."





*“Begrijpen wanneer en waarom consumenten samenkomen is een recept voor groei.”*



# Groeigestuurde Platforms

Mensen komen op verschillende manieren, op verschillende tijdstippen en om verschillende redenen samen. Om bijzondere ervaringen te delen. Om van een lekker maal te genieten. Om hun sportteam aan te moedigen of naar hun favoriete muziekgroep te luisteren. Om na een lange dag te ontspannen. Om hun huis open te stellen voor vrienden en familie.

Wij geloven dat onze groei afhankelijk is van ons vermogen te begrijpen wat mensen samenbrengt en hoe we die gelegenheden nog kunnen verbeteren. Daarom verwerven we in toenemende mate inzicht in de groep van potentiële consumenten, de voorkeuren van diegenen bij wie de kans het grootst is dat ze voor onze merken gaan kiezen, de redenen waarom zij samenkomen, en de ervaringen die zij waarderen.

Op basis van die inzichten hebben we een kader van groeigestuurde platforms of GGP's opgesteld die de belangrijkste gelegenheden voor het kopen en consumeren van onze producten vertegenwoordigen. We stemmen onze marketing, verkoop, productontwikkeling en andere merkversterkende activiteiten af op de GGP's. Op die manier verzekeren we dat we kwaliteitsproducten aanbieden — en leuke momenten en fantastische ervaringen creëren — voor alle manieren waarop mensen samenkomen.

*Samenkomen om leuke momenten te delen — om te ontspannen, bestaande vriendschappen te versterken of nieuwe vriendschappen te sluiten — is altijd een belangrijk onderdeel van de universele aantrekkingskracht van bier geweest. We willen dat Budweiser en lokale kampioenen zoals Bud Light, Brahma, Harbin, Quilmes, Skol en Jupiler er altijd zijn wanneer vrienden samenkomen. Of ze dat nu doen om naar muziek te luisteren, een wedstrijd te bekijken of samen een leuk avondje uit te*

*belevan, onze merken helpen er voor te zorgen dat ze een leuke tijd hebben. We proberen om wereldwijd een band te scheppen met de leden van de millenniumgeneratie via unieke ervaringen die enkel onze merken kunnen bieden op basis van onze muziekplatforms, sportpartnerschappen en programma's voor merkambassadeurs.*

In de VS is het **Budweiser Made in America Music Festival**, dat samen met Jay Z opgericht

werd, een spraakmakend jaarlijks evenement. Muziekfeestjes in 30 steden gingen vooraf aan het hoofdfestival, dat in Philadelphia en Los Angeles plaatsvond, met artiesten zoals Kanye West, Imagine Dragons, Kings of Leon en Iggy Azalea. In 2014 werd het *Made in America*-festival bijgewoond door bijna 175 000 mensen; daarnaast luisterden 700 000 fans naar de concerten via live streaming en volgden 44 miljoen consumenten het festival op sociale media.





# Ontspannen & Banden smeden



Elektronische dansmuziek (EDM) veroverd de wereld aan een hels tempo, en het **Budweiser Storm Electronic Music Festival** is het antwoord van China op die trend. De editie van 2014 werd omschreven als de 'grootste EDM-party die China ooit gezien heeft'. Het festival begon met een groot openingsfeest in Shanghai. Muzikanten en aanstormende dj's uit heel China werden aangemoedigd om te strijden voor een plaatsje in de line-up voor het festival. Tijdens de campagneperiode organiseerde Budweiser in heel China meer dan 500 *Made for Music* EDM-party's, waardoor miljoenen Chinese consumenten de muziek en ons merk konden ervaren.

Na een grondige zoektocht doorheen de VS koos **Bud Light** voor Crested Butte in Colorado als locatie voor **Whatever, USA**

van 5 tot 7 september om het ultieme **#UpForWhatever**-weekend van spontaan plezier te creëren. Bud Light staat erom bekend dat het cruiseschepen overneemt, hotels in een nieuw jasje steekt en consumenten die open staan voor alles (#UpForWhatever) unieke ervaringen bezorgt, en dit was het grootste avontuur tot nog toe van *The Perfect Beer for Whatever Happens*. Crested Butte veranderde in Whatever, USA, een stadje dat talrijke unieke en onverwachte ervaringen in petto had voor de 1 000 Bud Light-fans die het evenement mochten meemaken na een selectie uit 204 000 kandidaten die een filmpje ingestuurd hadden op UpForWhatever.com. De geselecteerden kregen slechts 48 uur de tijd om een vriend op te halen en hun koffers te pakken, en werden gedurende drie dagen

en twee nachten getrakteerd op allerlei #UpForWhatever-activiteiten, epische avonturen en 17 muzikale optredens. 28 bars, restaurants en winkels in Crested Butte waren het hele weekend geopend.

In België zette het **Jupiler House of the Bull** de zomerfestivalscène in vuur en vlam. Jupiler trakteerde zijn fans op feestjes met top dj's tussen concerten van bekende en opkomende groepen in. In totaal activeerde Jupiler gedurende de zomer meer dan 30 festivals, waaronder verschillende van de belangrijkste evenementen van het seizoen in België; wat van Jupiler het nummer 1 biermerk van de Belgische Festivalscène maakt.

**“De 2014 FIFA World Cup™ was een geweldig uitstalraam voor onze merken.”**

## **Rise as One: Mensen Samenbrengen via de FIFA World Cup™**

Geen enkel evenement bracht vorig jaar meer mensen van alle landen bij elkaar dan de 2014 FIFA World Cup™. Bijna 3,5 miljoen mensen woonden de matches persoonlijk bij. Naar schatting volgden 1 miljard fans hun favoriete ploegen via het Global Stadium, de verzamelnaam voor de digitale platforms van de FIFA. Daarnaast hebben naar schatting miljarden mensen het evenement meegemaakt via de televisie en digitale media.

Is er een betere manier om de wereldwijde aantrekkingskracht van voetbal te vieren en het plezier van de Wereldbeker te verrijken dan met een fantastisch bier! In dezelfde geest was Budweiser er trots op dat het merk het officiële bier van het toernooi was, en vroeg met de campagne ‘Rise as One’ miljarden fans om eensgezind hun liefde voor de sport te laten zien. Voor ons bood de Wereldbeker een unieke kans om mensen samen te brengen met hun favoriete ploegen, met een sport die hen na aan het hart ligt en met onze merken wereldwijd.

Budweiser heeft via strategische partnerschappen met de media speciale inhoud voor radio- en televisie-uitzendingen en digitale content gecreëerd binnen het kader van “Rise as One”. De sociale media betrokken de fans in het

gebeuren door hen aan te moedigen te stemmen voor de door Budweiser gepresenteerde *Man van de Match* of om tweets te ontvangen van evenementen die verband hielden met de Wereldbeker, zoals concerten.



Als het officiële bier van de 2014 FIFA World Cup™ was Budweiser altijd sterk aanwezig wanneer mensen samenkwamen om van de wedstrijden te genieten. In meer dan 40 landen was er een unieke verpakking beschikbaar: een gouden limited-edition fles in aluminium

met een afbeelding van de trofee van de FIFA World Cup™. Op Times Square in New York, bekend om de talrijke neonreclameborden, heeft Budweiser de nacht verlicht om fans te inspireren om zich klaar te maken voor de matches.



Op het bekende Copacabana Beach in Rio de Janeiro was het Budweiser Hotel de plek bij uitstek om samen te komen voor exclusieve evenementen binnen het kader van de Wereldbeker. Speciale programma's brachten de werelden

van de sport en het entertainment samen, waaronder een concert met een epische line-up, feestjes aan het zwembad op het dak en actes de présence van wereldbeker-legendes en beroemdheden.





Bud Light sponsorde een reeks evenementen waarbij Wereldbekerwedstrijden uitgezonden werden in honderden bars en andere horecazaken verspreid over de VS, zoals de Ultimate



FIFA World Cup™ Viewing Party in Las Vegas. Deze heel populaire evenementen hebben meegeholpen om het kijkcijferrecord voor een FIFA World Cup™-toernooi in de VS te verbreken.



Harbins campagne in China omvatte een speciale televisiespot die exclusief gemaakt werd voor de provincie Hei Long Jiang, de bakermat van het Harbin-bier, alsook speciale edities van blikjes en flessen. De eerste dag van het toernooi werd als 'Blauwe Dag' gevierd ter ere van de typische kleur van de verpakking van het merk.



Corona bracht fans op een grootse manier samen met de FIFA World Cup™ via een promotie waarbij 1 000 Mexicaanse consumenten een gratis reis naar Brazilië wonnen. De soundtrack die de reclamespots van Corona voor de Wereldbeker begeleidde, werd ook het themalied van de Mexicaanse nationale ploeg.



Quilmes heeft speciaal voor de Argentijnse fans die naar Brazilië reisden een mobiele bar gecreëerd met de naam Bar Movil Quilmes. In Argentinië zelf werden de consumenten getraakteerd op limited-edition blikjes, festiviteiten

voor de fans, activiteiten in lokale bars en andere evenementen. We hebben 3 000 nieuwe televisies met Wi-Fi geïnstalleerd in bars in Bolivia om de ervaring van het kijken naar een wedstrijd met vrienden nog aangener te maken.



Jupiler heeft een reclamespot met de Belgische nationale voetbalploeg gemaakt en 800 000 speciaal ontworpen supportersvlaggen verdeeld, een promotie die zo uniek was dat het als 'flagvertising' omschreven werd in de lokale media. Bij de uitreiking van de Belgian Sponsorship Awards heeft Jupiler de eerste prijs gewonnen in de categorie 'Beste Sponsoring Activatie' voor de 'We Are Ready'-campagne en ook de

'Best of Belgium'-trofee in de wacht gesleept. Bij de uitreiking van de Excellence Awards van de European Sponsorship Association won de campagne brons. De reclamespot voor de Wereldbeker met de Rode Duivels was het vierde meest bekeken YouTube-filmpje in België in 2014. Dit was maar één van de vele campagnes van AB InBev in Europa, waarbij zeven verschillende merken in acht landen gepromoot werden.



Brahma bracht hulde aan de Braziliaanse voetbalpassie met Brahma Seleção Especial, een limited-edition bier gebrouwen met op het veld van het trainingscentrum van Granja Comary geplante gerst.

Net als het Maracanã-stadion in Rio de Janeiro, waar voor de eerste keer in 64 jaar een FIFA World Cup™-match gespeeld werd, is Granja Comary een iconisch voetbal-symbool in Brazilië.

# Gerechten & Smaak

Culinair genieten is een hot item geworden voor onze consumenten, vooral bij de consumenten uit de millenniumgeneratie—denk maar aan al die Instagram-accounts van kookfanaten. Koken is het nieuwe rock & roll, en chefs zijn de rocksterren van vandaag. Daarnaast is er ook opnieuw interesse in bier dat perfect gecombineerd kan worden met gerechten. Een lekkere maaltijd gaat vaak beter samen met bier of cider met een uitgesproken en verfijnde smaak dan met een glas wijn. Daarom willen wij een selectie lekkere bieren van superieure kwaliteit aanbieden die de smaak van eetmomenten versterken, gaande van een informele maaltijd thuis tot een verfijnd diner buitenshuis.

Via onze lokale en internationale premium merken en ons nieuw portfolio van ambachtelijke bieren in de VS zijn we uniek gepositioneerd om maaltijden nog specialer te helpen maken. Naast merken, die goed harmoniëren met eten, zoals ons Belgisch trio Stella Artois, Leffe en Hoegaarden, gaat het hier ook om recentere producten waarbij ontdekking en smaak centraal staan, zoals Alexander Keith's, Goose Island en Shock Top.

We engageren ons om de **best mogelijke bierervaring te creëren**. Binnen dat kader breiden we ons portfolio voorzichtig uit met meer ambachtelijke bieren zodat we de artisanale kwaliteiten kunnen aanbieden die door veel bierliefhebbers gesmaakt worden. Het afgelopen jaar hebben we 10 Barrel Brewing Co uit Bend (Oregon) en Blue Point Brewing Company uit Long Island (NY) in ons portfolio opgenomen, en we behouden de gepassioneerde brouwmeesters en technieken die deze ambachtelijke brouwers zo uniek maken. We hanteren dezelfde aanpak als bij Goose Island Brewers en houden vast aan hun recepten en brouwprocessen, maar bieden meer consumenten de kans om van deze uitzonderlijke bieren te genieten.

Onder **The Best of Belgium** op Tumblr geven we tips en suggesties om hapjes en gerechten te combineren met onze Belgische premium bieren: Stella Artois, Hoegaarden en Leffe. Kookfanaten kunnen er bijvoorbeeld lezen dat Stella Artois



goed samengaat met sterk gekruide Thaise, Aziatische en Indische gerechten, en dat de bitterheid en het milde mondgevoel van het merk goed naar boven komen bij romige sauzen en halfzachte kazen. De verfrissende smaak van Hoegaarden, die gedeeltelijk het resultaat is van echte Curaçao-sinaasappelschil en een vleugje koriander, past goed bij witte vis alsook bij de Belgische klassieker mosselen met dunne frietjes en bij salades. Leffe Blond, een droog, fruitig en licht gekruid bier, kan uitstekend gecombineerd worden met vleesgerechten en chocoladedesserts.

Stella Artois sponsort een **volledig menu van activiteiten** in samenwerking met het tijdschrift Food & Wine in de VS. Speciale lifestyle-evenementen waarbij het merk als begeleider van maaltijden centraal staat, zijn onder andere de *Food & Wine Classic* in Aspen en toonaangevende programma's in het Beaver Creek Resort, de Pebble Beach Resorts en de meest culinaire buurten in Los Angeles. De evenementen omvatten demonstraties van bekende koks, degustaties en feestjes, en zijn gericht op mensen die de fijnere smaken van het leven — zoals Stella Artois — waarderen.



In Parijs en Brussel hebben **door Leffe gesponsorde eetkraampjes** geholpen om erop te wijzen hoe goed de smaak van Leffe bij fijne kazen en andere hapjes past. De verpakking van Leffe werd ook aangepast en er staan nu recepten rechtstreeks op de dozen. Het merk heeft ook inhoud gecreëerd om conversaties over gastronomie op gang te brengen op diverse socialemediaplatforms.

**Stella Artois Cidre Raspberry**, de nieuwste telg in onze familie van ambachtelijke premium ciders, werd in 2014 in het VK gelanceerd. Consumenten een grote keuze aan dranken aanbieden was de inspiratie achter de creatie van Stella Artois Cidre enkele jaren terug, en het merk heeft sindsdien nieuwe smaken toegevoegd en heel wat nieuwe vrienden gemaakt.

Vanuit het motto **'bier is de nieuwe wijn'** probeert ons team in het VK meer consumenten aan te moedigen om de mogelijkheden van bier als begeleider van diverse maaltijden te ontdekken. We werken samen met sterrenchef Kevin Love om pubs en restaurants, die voortreffelijke gastronomische maaltijden aanbieden in harmonie met bieren zoals Leffe, te belonen en te erkennen.

In Mexico staat **Negra Modelo** al lang bekend als "het romige bier". Negra Modelo is donker amberkleurig, heeft een dikke, romige schuimkraag en biedt een gebalanceerde smaak en delicaat aroma van donkere mout, karamel en hop. Het merk is het best verkopende donkere bier in Mexico en wordt door ons team ook gepromoot als een perfecte begeleider van maaltijden.



*Aan het einde van een lange dag willen mensen samenkomen met hun vrienden en de routine doorbreken; ze willen zichzelf dan wat verwennen en plezier maken. We helpen de juiste toon te zetten met producten met een verfrissende smaak die belangrijke ingrediënten zijn van het sociale leven van onze consumenten. Naast Budweiser, Corona, Stella Artois en Bud Light zijn ook innovaties zoals de Rita-familie, Stella Artois Cidre en Johnny Appleseed, die met ijs geserveerd of gemakkelijk in cocktails gebruikt kunnen worden of een zoeter smaakprofiel hebben, uitermate geschikt voor dit moment.*

Zonsondergang gaat gepaard met het einde van de werkdag en het begin van leuke momenten. We sponsoren **Corona SunSets**-festivals op bekende stranden over de hele wereld om consumenten eraan te herinneren aan Corona te denken wanneer ze zelf iets willen vieren. De Corona SunSets-festivals brengen hulde aan het strandleven met concerten tegen de achtergrond van de ondergaande zon. Deze festivals bieden opkomende dj's de kans om hun eigen 'Geluiden van het Strand' te creëren. De festivallocaties in 2014 waren Playa Del Carmen en Acapulco (Mexico), Toronto Islands (Canada), Ibiza (Spanje) en Weston-Super-Mare (VK).

In Brazilië hebben we **Skol Beats Senses** op het einde van 2014 gelanceerd. Deze mysterieuze en karaktervolle drank werd speciaal ontworpen voor wie op zoek is naar nieuwe ervaringen in het uitgaansleven. Skol Beats Senses drinkt vlot weg, heeft een zachte en verfrissende smaak en is een unieke drank op basis van bier die bedoeld is om met ijs gedronken te worden, wat deze innovatie nog meer buitengewoon en veelzijdig maakt. De karakteristieke fles in de vorm van een letter "S" heeft een stralend blauwe kleur, wat de inspiratie was achter een opvallende lanceringsadvertentie die zich in een onderwaternachtclub afspeelt.





Quilmes heeft **MixxTail Mojito** gelanceerd, een nieuw product voor consumenten die op zoek zijn naar een verfrissend smakend en nieuw alternatief. MixxTail kan meteen gedronken worden en ook in cocktails verwerkt worden. Argentinië was de eerste markt waar het nieuwe merk gelanceerd werd. Op basis van een diversificatiestrategie, hebben de verkoop- en marketingteams het nieuwe product ver weg van de traditionele bierrekken geplaatst in winkels, dichterbij de aperitieven. MixxTail is sinds de lancering een groot succes, en de kans bestaat dat andere merken over de hele wereld varianten van dit populaire concept op de markt zullen brengen.

**"Fiesta Forever"** is het thema van een populaire campagne voor onze Rita-familie. In de reclamespot deelt een man Rita's uit tijdens een

tuinfeestje, op kantoor, rond het zwembad en zelfs aan een koppel dat thuis TV kijkt, terwijl hij meezingt met het liedje 'All Night Long' van Lionel Richie. De campagne wijst erop dat je altijd je eigen fiesta kan beginnen — enkel nog Rita's toe te voegen.

**Budweiser Brewmaster Reserve** werd het afgelopen jaar in China gelanceerd als een uniek product voor het uitgaansleven en om een sterke positie in het super premium segment te veroveren. Onze brouwermeester heeft een speciaal donker amberkleurig bier gecreëerd, en Brewmaster Reserve wordt verkocht in genummerde flessen met een opvallende champagneachtige kurk om erop te wijzen dat dit bier speciaal ontworpen is voor feestelijke gelegenheden.

# De routine doorbreken





# Een leuk avondje uit



*We hebben onze inspanningen geïntensiveerd om de aanwezigheid van onze merken in bars, clubs, restaurants en andere horecazaken te vergroten. We lanceren nieuwe producten specifiek voor die speciale gelegenheden en om sterke banden te smeden met onze merken. Terzelfder tijd voeren we de samenwerking op tussen onze merken- en verkoopteams en met onze horecaklanten om een nieuwe dynamiek teweeg te brengen in het horecasegment.*

Consumenten kunnen het weekend goed inzetten op de **Fire Pit Fridays**, die elke week georganiseerd worden in de Biergarten naast onze brouwerij in Fort Collins (Colorado). De Biergarten opende eind 2014 zijn deuren en biedt gasten die de wettelijke leeftijd voor de consumptie van alcohol bereikt hebben de mogelijkheid om onze producten uit te proberen en van onze ambassadeurs en brouwers meer te

weten te komen over het vakmanschap van bier. De evenementen op vrijdag omvatten een gezellige vuurhaard, live muziek en de mogelijkheid om een schenking te doen aan de lokale voedselbank.

**Budweiser Brew House**, nu geopend in Ballpark Village in St. Louis, Missouri, is de ideale plaats om een wedstrijd van de Cardinals of andere evenementen mee te maken en terwijl te proeven van een bier van één van de 200 tapkransen.

**Pretzels en bier** zijn een populaire combinatie, dus waarom geen speciaal bier creëren dat op die smaakervaring inspeelt? Dat is precies wat we hebben gedaan het afgelopen jaar gedaan met de lancering van de limited-edition Shock Top Twisted Pretzel Wheat. Shock Top is een van onze meest succesvolle merkklanceringen, en dit is een

goed voorbeeld van hoe we de merkenfamilie blijven uitbreiden om aan de vraag van bierliefhebbers naar variatie te voldoen.

Zo'n 8 000 bars en restaurants in de VS hebben **interactieve biertaphendels** voor Bud Light en Budweiser die oplichten en boodschappen weergeven wanneer het lokale sportteam scoort. Als vooraanstaande sportsponsor zagen we een opportuniteit om fans een unieke ervaring te bezorgen, en we zijn met Sprint and Mesh Systems in zee gegaan om de hendels te creëren. Aan de hand van draadloze en cloudtechnologie verbinden de hendels duizenden horecazaken met de actie op het terrein in stadions in het hele land. We zullen het programma op termijn naar meer locaties en meer sporten uitbreiden.



Om de buitenhuiservaring van klanten in Brazilië te verbeteren, hebben we een concept ontwikkeld genaamd **“Nosso Bar”** (Portugees voor “Onze Bar”). Dit is in essentie een aantrekkelijke modelbar met verbeterde faciliteiten en voorzieningen, ontworpen om bareigenaars te inspireren een opgewaardeerde omgeving aan te bieden die aanzet tot een betere beleving van onze merken. We werken via franchise samen met geselecteerde bareigenaars en hebben nu meer dan 1 000 Nosso Bar-locaties.



**Cubanisto** is een ander op smaak gebracht bier dat bedoeld is om van te genieten tijdens een leuk avondje uit. Dit premium bier werd in het VK, Frankrijk en België gelanceerd. Het is op smaak gebracht met rum en heeft een een verfrissende toets van citrusvruchten, sinaasappelschillen en limoen en een aroma van gekarameliseerde rietsuiker. Speciale evenementen in bars en geheime consumentervaringen die enkel ontsloten kunnen worden via sociale media ondersteunen de geest van Cubanisto.



*Je huis openstellen voor vrienden en familie, of dat nu is om van een wedstrijd te genieten, om feestdagen of speciale evenementen te vieren of om gewoon gezellig samen te komen, is de ultieme vorm van gastvrijheid. We lanceren momenteel nieuwe producten en verpakkingen om in te spelen op de noden van consumenten die een leuke ervaring willen beleven wanneer ze thuiskomen. Om de aankoop van onze merken voor thuisverbruik te stimuleren, ontwikkelen we innovatieve multipacks, in het oog springende displays en betere koelers voor het detailhandelkanaal.*

Om de eindejaarsperiode nog feestelijker te maken, hebben we **limited-edition Budweiser-kratten voor de feestdagen** ontwikkeld voor de Amerikaanse markt. De met de hand gemaakte houten kratten

waren exacte replica's van de kratten die op de bekende Clydesdale-wagen van Budweiser gestapeld werden. Elk krat bevatte pilsglazen en een set van 18 flesjes Budweiser met klassieke etiketten uit 1918 (laatste etiket van Budweiser voor de Drooglegging), 1933 (eerste etiket van Budweiser na de Drooglegging) en 1976 (ter ere van de 100ste verjaardag van het merk). We moedigden consumenten ook aan om hun Budweiser-foto's te delen via de hashtag #HolidayBuds.

In 2014 werd een nieuw **Mix-A-Rita 18-pack** gelanceerd om consumenten ertoe aan te zetten de bijzonder verfrissende smaak van onze Rita-familie mee naar huis te nemen. De handige verpakking bevat een mengeling van vier populaire smaken: Bud Light Lime

Lime-A-Rita, Straw-Ber-Rita, Raz-Ber-Rita en Mang-O-Rita zodat consumenten kunnen experimenteren en hun eigen Mix-A-Rita-combinaties kunnen maken.

Om het bierplezier thuis te vergroten, zijn verschillende van onze merken beschikbaar op het **Draftmark Tap System**. Draftmark is een luxueus maar betaalbaar thuistapsysteem dat momenteel in 12 Amerikaanse staten verkocht wordt en bierliefhebbers in staat stelt om een lekker tapbier rechtstreeks uit de koelkast te halen. Het gamma aan tapbieren omvat momenteel Budweiser, Shock Top Belgian White, Goose Island India Pale Ale, Goose Island Honker's Ale en Michelob AmberBock, maar op termijn zullen er nog merken en markten bijkomen.



De **Jupiler Cold Grip**-ribbelblikjes, die het afgelopen jaar in België gelanceerd werden, zijn erg populair bij consumenten en kleinhandelaars. Het ribbelblik voelt aan als een geribbeld bierglas en neemt zo het gevoel van het genieten van een koud biertje in jouw favoriete bar mee naar huis.

In Duitsland hebben we specifiek voor mensen die thuis samen vieren **Beck's Cool Pack** gelanceerd. Deze handige set van 8 flessen van 33 cl helpt om de aandacht van de consument op het merk Beck's te vestigen en om het volume te doen groeien.

Onze innovatieve **aluminium fles** is perfect om thuis van een echt koud bier te genieten. Aluminium flessen, nu beschikbaar voor Bud Light, Budweiser, Shock Top en andere merken, koelen sneller af, blijven langer koud en hebben ook een hersluitbare schroefdoop. De feestelijke verpakking in felle kleuren is bovendien een lust voor het oog op elk feestje dat thuis georganiseerd wordt.



# Het beste mee naar huis nemen



*“Om onze Droom waar te maken, hebben we getalenteerde en gemotiveerde mensen nodig die geïnspireerd zijn door een ownership-cultuur.”*



# Droom Mensen Cultuur

Sinds de combinatie van Interbrew en Ambev tien jaar geleden, zijn onze verwezenlijkingen gebouwd op een sterk platform met de naam Droom-Mensen-Cultuur. Dat vormt een unieke troef van ons bedrijf en zal onze resultaten en vooruitgang blijven sturen in de toekomst. De essentie van onze cultuur zit vevat in 10 leidende principes, die ons in staat stellen om consistent te handelen en wereldwijd naar één gezamenlijke Droom toe te werken.

"Tudo é possível de contar"

# Onze Droom

# 1



*Onze gezamenlijke Droom stimuleert iedereen om in dezelfde richting te werken om het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld.*

Voor ons begint alles met onze gezamenlijke Droom. Onze Droom is geëvolueerd met het besef dat *Mensen Samenbrengen* een essentieel onderdeel is van wie we zijn en wat we doen. We laten ons inspireren door onze Droom om te bouwen aan een van 's werelds leidinggevende consumptiegoederenbedrijven, en om de wereld rondom ons te verbeteren door verantwoorde consumptie, milieuzorg en betrokkenheid in onze gemeenschappen te promoten.

*“Onze 10 leidende principes tonen wereldwijd de weg naar onze gezamenlijke Droom.”*

## 2

*Onze mensen zijn onze grootste kracht. Uitmuntende mensen groeien in lijn met hun talent en worden ook zo vergoed.*

## 3

*We rekruteren, ontwikkelen en behouden mensen die beter kunnen worden dan wijzelf. We zullen beoordeeld worden op basis van de kwaliteit van onze teams.*

# Onze mensen

Elke dag zetten de mensen van AB InBev zich in om onze Droom waar te maken. Onze 155 000 medewerkers wereldwijd zijn onze belangrijkste troef en ons duurzaam concurrentievoordeel. Het is dankzij onze mensen — en hun talent, engagement, gedrevenheid en doelgerichtheid — dat we erin geslaagd zijn om onze beloftes tegenover onze consumenten, aandeelhouders, gemeenschappen en tegenover elkaar na te komen.

We werven mensen aan met het potentieel om beter dan onszelf te worden, zorgen ervoor dat onze leiders hen volledig engageren en dagen hen uit om zo goed mogelijk te presteren. Tegelijkertijd investeren we sterk in het aantrekken van de beste mensen, het ontwikkelen van hun potentieel en het vergroten van hun opportuniteiten via een waaier aan programma's en initiatieven.

We blijven onze initiatieven voor het aanwerven, opleiden en ontwikkelen van talent verfijnen en verbeteren om onze "pijplijn" van talent te ontwikkelen, te voldoen aan de veranderende noden van groeiende activiteiten en de volgende generatie leiders klaar te stomen.

**Global Management Trainee (GMT) Programma** — Ons GMT-programma blijft de beste studenten van vooraanstaande universiteiten wereldwijd aantrekken. GMT's nemen deel aan een uitdagend betaald opleidingsprogramma van 10 maanden, waarbij ze zowel klassikaal les krijgen als op het terrein functies vervullen vooraleer ze een voltijdse functie krijgen bij AB InBev. Het GMT-programma helpt ons om een hooggekwalificeerd en veelzijdig team te vormen, dat vanaf dag 1 volledig integreert in onze cultuur. In 2014 hebben we uit meer

dan 94 500 kandidaten 147 trainees uit 19 landen aangeworven — de grootste GMT-klas tot nu toe.

**MBA-programma** — Ons wereldwijd MBA-programma trekt gekwalificeerde kandidaten aan uit de beste business schools, waaronder Harvard, Stanford, Chicago-Booth, MIT Sloan, Columbia, Wharton en Kellogg in de VS, de London Business School en IESE in Europa en CEIBS in Hong Kong. In 2014 hebben we voor het programma 21 MBA's geselecteerd uit een totaal van 642 kandidaten.

**AB InBev University** — Elk van onze geografische Zones biedt via AB InBev University live of online programma's aan met een curriculum gericht op leiderschap, methode en functioneel leren. Een belangrijk aspect van de 'methodologiepijler' is de toekenning van witte, groene en zwarte gordels. In het voorbije jaar hebben we 123 "groene gordels" en zeven "zwarte gordels" aan medewerkers uitgereikt, een recordaantal.

**Marketinginitiatief** — Een belangrijk initiatief van het voorbije jaar betrof een opgedreven inspanning om teamleden met sterke marketingcapaciteiten te rekruteren, op te leiden en te ontwikkelen. We hebben de marketingcomponenten van zowel het GMT- als het MBA-programma uitgebreid teneinde een groot deel van het klassikale werk aan marketing te wijden. AB InBev University voorziet dus in een stevige marketingpijler. Daarnaast zijn we de capaciteiten van onze huidige leiders in alle Zones aan het evalueren om diegenen te identificeren met veel affiniteit voor en potentieel in marketing.

**Owners Program** — Het opnemen van "ownership" is een belangrijk onderdeel

van ons DNA en daarom erkent ons Owners Program de bijdragen van collega's bij AB InBev die onze 10 principes naleven en als eigenaars handelen. Teamleden kunnen een collega nomineren en ieder jaar selecteren we de beste "owners" die erkenning krijgen in heel het bedrijf.

**Uitmuntendheidsprogramma's ("Excellence Programs")** — We hebben verschillende specifieke uitmuntendheidsprogramma's om medewerkers te helpen bij het verwerven en verfijnen van vaardigheden om uitmuntendheid te bereiken op het vlak van brouwerijactiviteiten, marketing, verkoop, personeel, financiën, corporate affairs, informatiediensten en zakelijke dienstverlening.

**Engagement** — We meten en verhogen het engagementsniveau van onze medewerkers, wat essentieel is voor ons succes. Alle medewerkers nemen deel aan een jaarlijkse cyclus van communicatie en feedback om te verzekeren dat onze mensen onze doelstellingen begrijpen en volledig geëngageerd zijn om ze te bereiken. We meten het engagement via jaarlijkse enquêtes, en de engagementsscores verhogen is een belangrijke verantwoordelijkheid van alle managers.

**Prestaties belonen** — We passen geavanceerde processen toe om prestaties te meten en te evalueren. Onze verloningsstructuur wordt bepaald op basis van ambitieuze maar haalbare doelstellingen. We geloven dat een bonus geen verworven recht is, maar een beloning voor goede prestaties, en dit systeem trekt vooral mensen aan die houden van een uitdagende omgeving waar men beoordeeld wordt naar verdienstelijkheid.

# Onze cultuur

## 4

*We zijn nooit helemaal tevreden met onze resultaten, die de brandstof vormen voor de motor van ons bedrijf. Focus en nultolerantie voor zelfgenoegzaamheid garanderen een duurzaam concurrentievoordeel.*

Een cultuur die is gebaseerd op sterke waarden verenigt onze mensen. We zijn er trots op een cultuur te hebben die geen ruimte laat voor voldoening of zelfgenoegzaamheid, die een gevoel voor ownership en persoonlijke verantwoordelijkheid huldigt, en die onze mensen voortdurend uitdaagt om beter te presteren.

De consument in het middelpunt plaatsen van alles wat we doen, is een sleutelement van onze cultuur. Daarom focussen we op het aanbieden van fantastische merken, producten van onberispelijke kwaliteit en een superieure beleving op een verantwoorde manier. We respecteren het erfgoed van het brouwersambacht en gebruiken terzelfder tijd de nieuwste technologieën en media om een band te smeden met consumenten.

In onze cultuur denken en handelen teamleden als eigenaars: ze beschouwen zichzelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten en leggen verantwoording af voor hun daden, ze nemen beslissingen die in het langetermijnbelang van het bedrijf

## 5

*De consument is baas. We dienen onze consumenten door zinnvolle merkervaringen aan te bieden, en steeds op een verantwoorde manier.*

zijn, en ze voeren hun taken op een gerichte, uitstekende en integere manier uit. Deze ownership-mentaliteit wordt versterkt door ambitieuze maar haalbare targets te stellen en te verzekeren dat alle teamleden begrijpen welke rol ze spelen in het behalen van die targets. Incentive-programma's geven ons senior leadership en andere sterke presteerders de mogelijkheid om hun bonus in onze aandelen te herinvesteren en van het bedrijf een overeenkomstig bedrag te krijgen. Maar onze ownership-cultuur draait om meer dan aandelen bezitten — het gaat ook om verantwoordelijkheid opnemen voor onze engagementen tegenover de consument, voor de creatie van aandeelhouderswaarde en voor de verwezenlijking van onze Droom.

We geloven ook in eenvoud: onze beslissingen zijn gebaseerd op een duidelijk overeengekomen aanpak en gezond verstand. Dat betekent dat we voortdurend complexiteit elimineren en processen die in de weg staan van besluitvorming en uitvoering, proberen te stroomlijnen.

## 6

*We zijn een bedrijf van eigenaars ("owners"). Eigenaars beschouwen zichzelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten.*

Kostendiscipline is een ander sleutelement van onze cultuur. We streven ernaar om "niet-verkoopgerelateerd kapitaal" om te zetten in "verkoopgerelateerd kapitaal" door de kosten voor minder relevante uitgaven te verlagen terwijl we investeren in onze merken, marketing, verkoopinspanningen, commerciële programma's en andere elementen die de groei van het volume en van de resultaten drijven. Dit betekent continu de kosten in vraag stellen en beheersen, leren uit succesvolle initiatieven doorheen het bedrijf, en beste praktijken die efficiëntie en productiviteit promoten op een uniforme manier aannemen.

We verwachten dat onze leiders zelf het goede voorbeeld geven voor het bedrijf. Ze moeten resultaten boeken, hun engagementen nakomen en hun teams inspireren om hetzelfde te doen. Leiders kiezen nooit voor de gemakkelijke weg en stellen bij hun handelingen hun eigen belangen nooit boven die van het bedrijf, de consument, de aandeelhouders, de medewerkers en de gemeenschap.



## 7

*We geloven dat gezond verstand en eenvoud doorgaans betere richtlijnen zijn dan onnodige ingewikkeldheid en complexiteit.*

Er zijn geen compromissen mogelijk in de verwezenlijking van onze Droom. De veiligheid van onze mensen, de kwaliteit van onze producten, en de unieke ervaring van onze consumenten mogen nooit in het gedrang gebracht worden. Uitstekende resultaten behalen is ons doel, maar hoe we die resultaten behalen is even belangrijk.

**Veilig blijven**— Het belangrijkste wat we voor onze teamleden en hun gezin kunnen doen, is een veilige werkomgeving verzekeren. Dit jaar hebben we veel vooruitgang geboekt op het vlak van veiligheid, met 47% minder ongevallen met werkverlet, inclusief bij de aannemers. Dit omvat een significante daling van het aantal ongevallen met 54,5% in onze activiteiten in Mexico. Daarnaast hadden we 309 vestigingen die geen ongevallen met werkverlet kenden in het afgelopen jaar. Door een beloningssysteem te hanteren op basis van jaarlijkse veiligheidsdoelstellingen, verbinden onze wereldwijde uitmuntendheidsprogramma's

## 8

*We beheren onze kosten nauwgezet, en maken zo middelen vrij die duurzame en rendabele volume- en opbrengstengroei ondersteunen.*

en auditsystemen de prestatie op het vlak van veiligheid en de implementatie van programma's aan de jaarlijkse prestatiebeoordelingen van individuele medewerkers, afdelingen, vestigingen, regio's en Zones. Veiligheidsvereisten zijn ook verankerd in al onze uitmuntendheidsprogramma's.

**Distributieprocesoptimalisatie**— Ons Voyager Plant Optimization (VPO)-systeem, dat tot doel heeft processen te standaardiseren zodat al onze faciliteiten op de veiligste en meest efficiënte manier werken, is steeds een hoeksteen van onze leveringsactiviteiten geweest. We passen nu een vergelijkbare aanpak toe op onze logistieke tweedelijsactiviteiten via het Distributieprocesoptimalisatie (DPO)-programma om de veiligheids- en efficiëntievoordelen uit te breiden naar onze distributiepartners.

**Corporate Governance en Compliance**— We doen wereldwijd zaken in overeenstemming

## 9

*Leiderschap door zelf het voorbeeld te geven, is een kernaspect van onze cultuur. We doen wat we zeggen.*

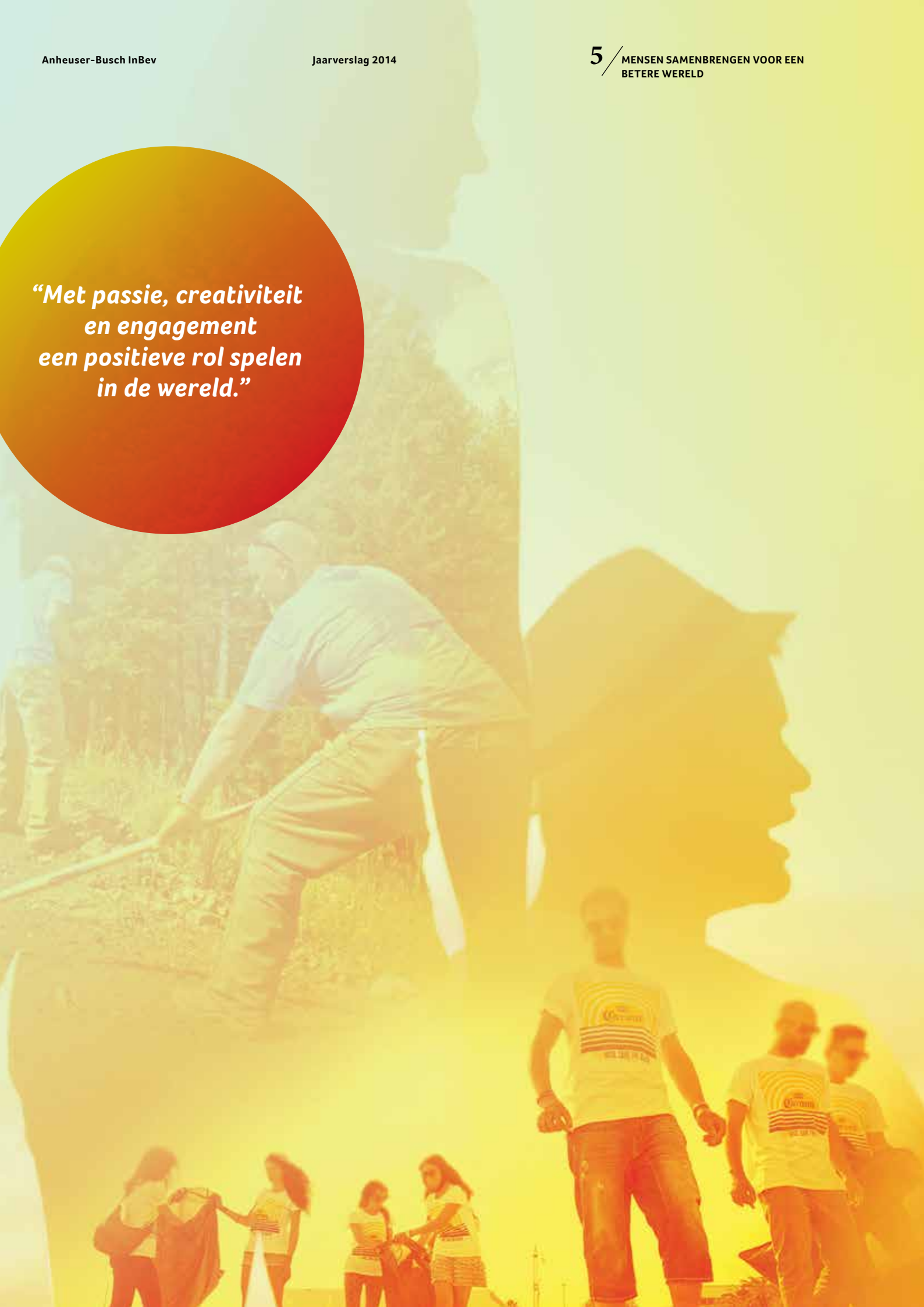
met de allerhoogste normen op het vlak van ethiek, corporate governance en transparantie en conform alle geldende regelgevingen. De Raad van Bestuur en het senior leadership hebben een sterk ethisch klimaat ontwikkeld dat ondersteund wordt door een efficiënt systeem van interne controles, opvolging, risicoanalyse, audit en opleiding, en handhaven dit klimaat continu. Onze Bedrijfsgedragscode werd dit jaar bijvoorbeeld geactualiseerd om ons engagement voor ethiek, integriteit en een Betere Wereld te versterken. Paragrafen zoals "Antitrust" en "Anticorruptie" werden aangepast om de Code nog meer in lijn te brengen met onze strenge normen op die vlakken, en er werden nieuwe thema's toegevoegd in "Milieu, Gezondheid en Veiligheid", "Mensenrechten" en "Verantwoorde Consumptie". Voor alle duidelijkheid: we zien onze integriteit en reputatie als belangrijke troeven die te allen tijde gevrijwaard moeten blijven.

## 10

*We sluiten geen compromissen. Integriteit, hard werk, kwaliteit en verantwoordelijkheid zijn de bouwstenen van ons bedrijf.*



*“Met passie, creativiteit  
en engagement  
een positieve rol spelen  
in de wereld.”*



AB InBevs rol als een sterke en groeiende wereldwijde onderneming geeft ons de mogelijkheid, maar ook de verantwoordelijkheid, om de wereld waarin wij leven en werken te verbeteren. Aangezien we producten brouwen en ervaringen creëren die mensen samenbrengen, zitten we ook in een unieke positie om veel verschillende partijen, zoals medewerkers, consumenten, partners en leveranciers, ambtenaren, ngo's, academici en anderen, hiervoor te verenigen.

Onze focus op de realisatie van een Betere Wereld is gebaseerd op drie pijlers: verantwoorde consumptie promoten, het milieu beschermen en vrijwaren, en een verschil maken in de gemeenschappen waar we wonen en werken. Vorig jaar hebben we veel vooruitgang geboekt op elk van deze gebieden. We voelen ons vereerd dat onze inspanningen onafhankelijk erkend worden met een plaats tussen de leiders op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen op de door *Fortune* magazine gepubliceerde lijst van de "World's Most Admired Companies" in de categorie van de drankenbedrijven.

# Mensen Samenbrengen voor een Betere Wereld

# Verantwoorde consumptie

## promoten

Als 's werelds leidinggevende brouwer promoten we het verantwoord gebruik van onze producten door consumenten die de wettelijke minimumleeftijd hebben om te genieten van een glas bier. In al onze markten sponsoren we programma's om verantwoorde consumptie te promoten, alcoholmisbruik te voorkomen, alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke minimumleeftijd te ontmoedigen en de gevaren van dronken rijden te benadrukken.

In 2011 waren we de eerste producent van alcoholhoudende dranken die een reeks ambitieuze wereldwijde doelstellingen opgesteld heeft op het vlak van verantwoorde consumptie om op een meetbare en zinvolle manier vooruitgang te boeken. We zijn er trots op dat we er samen met verdelers, ouders, gemeenschapsgroepen, kleinhandelaars, wetshandhavers en talrijke anderen in geslaagd zijn om onze doelstellingen tegen de streefdatum van eind 2014 te behalen en in veel gevallen zelfs te overschrijden.

Behaald	Doelstelling
✓	Minstens 100 miljoen volwassenen bereiken met door vakinhoudelijke deskundigen ontwikkelde programma's die ouders met hun kinderen helpen praten over alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijk toegestane leeftijd.
✓	Didactisch materiaal en middelen om het identiteitsbewijs te controleren ter beschikking stellen van minstens een half miljoen bars, clubs, restaurants en andere kleinhandelaars om hen te helpen in de strijd tegen de verkoop van alcohol aan jongeren onder de wettelijk toegestane leeftijd.
✓	Opleiding voorzien omtrent verantwoorde verkoop van alcoholhoudende dranken voor meer dan 1 miljoen barbedienden, obers, winkelbedienden en andere personen die alcohol schenken of verkopen.
✓	Minstens een half miljard consumenten bereiken die de wettelijke leeftijd voor de consumptie van alcohol hebben bereikt om hen bewuster te maken van het belang om een beroep te doen op een bestuurder die niet drinkt of op een chauffeur om veilig thuis te geraken.
✓	Minstens 300 miljoen USD investeren in reclame en programma's om consumenten te wijzen op en te informeren over het belang van verantwoorde consumptie.
✓	Jaarlijks Global Be(er) Responsible Day vieren om het belang van verantwoorde consumptie te promoten bij onze medewerkers, onze klanten in de grootdistributie en consumenten.

We vieren jaarlijks **Global Be(er) Responsible Day**, een evenement dat we gecreëerd hebben om wereldwijd de aandacht te vestigen op deze belangrijke kwestie. Global Be(er) Responsible Day dient als springplank voor een multinationale inspanning van onze collega's alsook van verdelers, bars, kleinhandelaars, wetshandhavers en gemeenschapsgroepen om verantwoorde consumptie te promoten.

Onze initiatieven op het vlak van verantwoorde consumptie brengen de passie, het engagement en de creativiteit van AB InBevs medewerkers over de hele wereld samen, wat duidelijk blijkt uit onderstaande voorbeelden.

Budweiser veroorzaakte een sensatie met de **Friends Are Waiting**-video/advertentie, die in de VS uitgezonden werd. De spot gaat over een man die besluit om na een nachtje uit bij een vriend te blijven slapen zodat hij de dag erop veilig thuis geraakt bij zijn beste vriend — een trouwe Golden Retriever. De advertentie was zowel op sociale media als op TV te zien gedurende het naseizoen van de Major League Baseball en werd in totaal 20,7 miljoen keer bekeken.

Met de medewerking van de **carpooldienst Lyft en de wereldberoemde Clydesdale-paarden** heeft Budweiser een applicatie gesponsord die tijdens de feestdagen gratis ritten aanbood zodat feestgangers veilig en wel thuis geraakten.

In Canada heeft ons team een **op maat gemaakte smartphone-applicatie** ontworpen om beloftes te verzamelen om op een verantwoorde manier alcohol te schenken en te verkopen, en met opleidingsorganisaties in elke provincie samengewerkt om een brede inspanning te verzekeren op het vlak van opleidingen voor obers en barpersoneel.

**True Love Needs a Designated Driver** is een kortfilm van ons team in China met basketbalster Yao Ming en de populaire acteur Lu Yi. De film illustreert de gevaren van afgeleid en dronken rijden en eindigt met beide mannen die een beroep doen op een bestuurder die niet drinkt — hun vrouw — om veilig thuis te geraken. Andere activiteiten in China omvatten een algemene inspanning om obers, barpersoneel en verkopers op te leiden, wat resulteerde in meer



dan 700 000 ondertekende beloftes om een verantwoorde verkoop van alcoholhoudende dranken te ondersteunen in 2014.

In Zuid-Korea vond de lancering plaats van onze **Family Talk About Drinking**-gids voor ouders, die mee geschreven werd door Professor Kim, Chang-Ock, een populaire TV-presentator en adviseur. Het team heeft ook materiaal ter beschikking gesteld om het identiteitsbewijs van personen te kunnen controleren en andere informatie uitgedeeld in verband met verantwoorde consumptie in bars en andere consumptiegelegenheden. Sinds de terugkeer bij de AB InBev-familie in april 2014 heeft het Oriental Brewery-team enthousiast meegedaan aan onze programma's op het vlak van verantwoorde consumptie.

In Europa omvatten onze campagnes tegen drinken en rijden onder andere het programma **Geklärt, wer fährt!** (of Spreek af wie rijdt!) in Duitsland. We hebben ook de Global Be(er) Responsible Day gevierd in België, Nederland en Frankrijk door bij de opening van de Euronext-beurs op 19 september tot verantwoorde consumptie op te roepen. Collega's over heel Europa gingen de straat op om oibers, barpersoneel en verkopers op te leiden in het verantwoord schenken van alcohol.

De door Quilmes gesponsorde reclamespot **Conductor Designado** bereikte bijna 9 miljoen mensen in Argentinië via TV, YouTube en andere media. Onze teams in Argentinië, Bolivia en Paraguay hebben de Global Be(er) Responsible Day zelfs uitgebreid uit tot een volledige week, en vierden dit met allerlei evenementen in de media, een indrukwekkende inspanning om bars en andere consumptie-gelegenheden op te roepen om deel te nemen aan onze inspanningen en andere activiteiten.



**Braziliaanse voetbalploegen** gingen tijdens de FIFA World Cup™ het engagement aan om op hun fansites en tijdens wedstrijden boodschappen te laten zien die oproepen tot verantwoorde consumptie. We hebben sinds 2011 in totaal 5 500 blaastoestellen geschonken aan steden zoals São Paulo, Rio de Janeiro en Brasilia. Daarnaast hebben we ons Responsible Youth Program voortgezet en zo met ngo's in Rio de Janeiro en São Paulo samengewerkt om de consumptie van alcohol door jongeren onder de wettelijk toegestane leeftijd in gemeenschappen met lage inkomens te ontmoedigen door het bewustzijn te verhogen bij jongeren, moeders en winkeliers.

**In samenwerking met de Kamer van het Bier**, de overkoepelende organisatie voor de biersector in Mexico, hebben we de Global Be(er) Responsible Day naar de volledige sector uitgebreid. Dit is een mooi voorbeeld van een situatie waarin we mensen voor een gemeenschappelijk doel samenbrengen; meer dan 32 000 vrijwilligers uit de Mexicaanse biersector (meer dan de helft waren leden van onze teams) bezochten 330 000 consumptiegelegenheden met boodschappen die oproepen tot verantwoorde consumptie.



# Ons milieu

## beschermen

Je kan geen bier brouwen zonder natuurlijke ingrediënten. Onze grond, ons water en onze andere schaarse grondstoffen beschermen is niet enkel de juiste manier van handelen, maar ook een engagement ten opzichte van de kwaliteit van onze merken, nu en in de toekomst. We proberen onze natuurlijke grondstoffen zo efficiënt mogelijk te gebruiken; we investeren in projecten en technologieën om water en energie te besparen en minder afval te produceren, en we doen inspanningen om medewerkers, consumenten en de gemeenschap bewuster te maken van milieukwesties.

Aangezien we onze originele milieudoelstellingen voor 2012 behaald of overschreden hebben, zijn we de uitdaging aangegaan om nog ambitieuzere doelstellingen na te streven en de omvang van onze inspanningen uit te breiden tot onze wereldwijde toeleveringsketen.

De **milieudoelstellingen** van AB InBev die **tegen 2017 te realiseren** zijn, omvatten:

- In samenwerking met lokale stakeholders de waterrisico's beperken en het waterbeheer verbeteren in al onze belangrijkste teeltgebieden voor gerst.
- In samenwerking met lokale stakeholders maatregelen nemen voor de bescherming van stroomgebieden bij al onze faciliteiten die zich bevinden in de belangrijkste regio's in Argentinië, Bolivia, Brazilië, China, Mexico, Peru en de VS.

- Het wereldwijde waterverbruik verminderen tot een toonaangevende 3,2 hectoliter (hl) water per hl productie, wat overeenkomt met een besparing van ongeveer 5 400 olympische zwembaden.
- De wereldwijde broeikasgasemissies per hl productie met 10% verminderen, en een daling met 15% per hl realiseren in China.
- Het wereldwijde energieverbruik per hl productie met 10% verminderen.
- Het volume verpakkingsmaterialen met 100 000 ton verlagen.
- Jaarlijks wereldwijd gemiddeld 70% milieuvriendelijke koelinstallaties aankopen.
- De broeikasgasemissies in logistieke activiteiten met 15% verminderen voor elke verkochte hl vergeleken met onze baseline voor 2013 (een recent toegevoegde doelstelling).

Om onze watergerelateerde doelstellingen te bereiken, hebben we een **uitgebreide waterstrategie** vastgesteld. Deze omvat een strenge waterrisicoanalyse, waterbesparing binnen productiefaciliteiten, waterbeheer in de landbouw en bescherming van stroomgebieden door gemeenschappen. Zo wordt een waterrisicoanalyse opgenomen in onze systemen en processen, inclusief ons VPO-kader. Waterbesparingen op onze vestigingen waren goed voor een daling van het waterverbruik tot 3,23 hl/hl in 2014. In onze belangrijkste gerstgebieden in China, Mexico en de VS activeren we een aantal initiatieven, zoals waterbesparende



technologieën aanwenden, gebruik maken van data om de optimale, traditionele kweek aan te sturen van zaadvariëteiten, die beter bestand zijn tegen droogte, en belangrijke investeringen in de waterinfrastructuur ondersteunen.

Ons **SmartBarley**-programma plant de zaden van een grotere productiviteit en een betere toekomst voor onze partners in de landbouw. Door gebruik te maken van 'big data' kunnen landbouwers hun resultaten vergelijken met die van andere telers over de hele wereld die onder gelijkaardige omstandigheden werken. Dit kan leiden tot betere praktijken inzake gewasvariëteit, gewasrotaties en gewasbeheer, en op die manier verbeteringen teweegbrengen op het vlak van de kwaliteit en aanvoer van gerst, prestaties op het niveau van de boerderij en instandhoudingsactiviteiten. We werken wereldwijd met ongeveer 20 000 gersttelers. We verbeteren bijvoorbeeld de irrigatiemethodes voor gerst in de Chinese provincie Gansu en werken daarbij samen met lokale onderwijsinstellingen en de lokale overheid. Ook worden er in de Mexicaanse regio's Bajío en Altiplano demonstratieprojecten gelanceerd op het vlak van conserveringslandbouw om de gezondheid en het vochthoudend vermogen van de bodem te verbeteren.

De **bescherming van kwetsbare stroomgebieden** betreft gezamenlijke inspanningen met lokale overheden, gemeenschappen en ngo's in landen zoals Argentinië, Bolivia, Brazilië, China, Mexico, Peru en de VS. We zijn bijvoorbeeld actief in Cochabamba (Bolivia) om de lokale wateraanvoer te verbeteren, behandeld water van onze activiteiten te hergebruiken voor landbouwdoelinden en de lokale infrastructuur te herstellen. Daarnaast werken we in Jaguariúna (Brazilië) samen met de lokale overheid, het Braziliaanse Centrum voor Landbouwonderzoek (EMBRAPA) en de prominente ngo The Nature Conservancy om het stroomgebied dat São Paulo en omgeving van water voorziet te herstellen en in stand te houden.

Naast onze inspanningen om onze milieudoelstellingen te realiseren, proberen we om een positieve impact te hebben op de planeet op World Environment Day en elke andere dag door een reeks plaatselijke initiatieven.

We zijn trots dat Chernigivske, onze lokale kampioen in Oekraïne, uitgeroepen werd tot '**Werelds Eerste EcoBier**' op basis van een evaluatie van de ingrediënten en productiemethoden door een agentschap van de Europese Unie.

In België maken we nu gebruik van **binnenvaartschepen** om lege herbruikbare flesjes tussen onze brouwerijen in Leuven en Jupille over het water te transporteren in plaats van in minder energie-efficiënte vrachtwagens.

We hebben onze volledige vrachtwagenvloot met standplaats te Houston (Texas) omgebouwd met **motoren op CNG** om onze CO<sub>2</sub>-uitstoot naar verwachting met 2 000 ton per jaar te verminderen (afhankelijk van het verbruik). Dit is de eerste keer dat we een volledige vloot omgebouwd hebben in de VS.

Ons team in Latijns-Amerika Zuid heeft ter gelegenheid van **Energy Save Day** 48 000 bars en andere consumptiegelegenheden erop gewezen hoe belangrijk het is om energie te besparen en getoond hoe we kunnen helpen door energie-efficiënte koelinstallaties te voorzien.

**Alternatieve energiebronnen** zoals zonne-energie en biomassa zijn nu al in gebruik in verschillende brouwerijen in China.



We streven ernaar om een positieve impact te hebben op de gemeenschappen waarin we leven en werken. Elk jaar bieden we praktische ondersteuning om scholen te bouwen en openbare ruimtes te verbeteren. We bieden non-profitorganisaties financiële bijstand en hulp van vrijwilligers. En we helpen de slachtoffers van natuurrampen door drinkwater en andere hulp te schenken. We leveren ook een positieve bijdrage aan onze gemeenschappen door middel van de jobs die we creëren, de lonen die we betalen, de belastinginkomsten die we genereren en de aanzienlijke investeringen die we doen in lokale activiteiten.

De inspanningen van één bepaalde gemeenschap om eer te bewijzen aan een oorlogsveteraan die terug naar huis kwam, waren het onderwerp van 'A Hero's Welcome', een reclamespot van Budweiser die tijdens de Super Bowl XLVIII vertoond werd. De advertentie bracht hulde aan de ontvangst die het stadje Winter Park (Florida) in petto had voor Lt. Chuck Nadd, die in Afghanistan gediend heeft als piloot van een Black Hawk-helikopter en als operations officer voor het Amerikaanse leger. Toen Lt. Nadd in januari 2014 naar huis terugkeerde, was hij aangenaam verrast toen het volledige stadje hem stond op te wachten om hem een ouderwetse parade te geven inclusief fanfares, oude voertuigen, de Veterans of Foreign Wars-motorclub en onze Clydesdales, die hem naar een gelukkig

weezien met zijn moeder brachten. Het filmpje haalde meer dan 9 miljoen hits op YouTube, en consumenten werden een jaar lang via een socialemediacampagne met de hashtag #Salute aangemoedigd om de Amerikaanse militairen eer te betuigen.

Een van de belangrijke manieren waarop we onze middelen benutten om gemeenschappen in nood te helpen, is onze faciliteiten te gebruiken om **blikjes drinkwater** te produceren voor gebieden die door natuurrampen getroffen zijn. Sinds 1988 werden er al 73 miljoen blikjes nooddrinkwater verdeeld in de VS.

We blijven de **Hope Schools ondersteunen** in gemeenschappen in de buurt van onze brouwerijen in China. Hope Schools verbeteren de toegang tot onderwijs voor kinderen die in afgelegen en minder welvarende gebieden wonen. Tot op heden hebben de bijdragen van AB InBev en onze medewerkers de bouw van 10 Hope Schools mogelijk gemaakt. We hebben ook de bouw van tijdelijke leslokalen in het door aardbevingen geplaagde district Min in de provincie Gansu ondersteund, en multimediakolokalen bekostigd in de Hope School van de stad Yingkou in de provincie Liaoning. We zijn vereerd dat onze inspanningen beloond werden met de "Outstanding Contribution Award" van de China Youth Development Foundation, en zien er naar uit om nog meer Hope Schools

te bouwen naarmate onze aanwezigheid in China toeneemt.

Binnen het kader van de **Internationale Dag van de Vrijwilliger** was onze Voluntarios Modelo-organisatie betrokken bij meer dan 200 initiatieven in heel Mexico. Vrijwilligers konden zich registreren om het Mexicaanse Rode Kruis of een van de andere 100 deelnemende ngo's over het hele land te helpen om de gemeenschapontwikkeling te ondersteunen en ecologische, educatieve en humanitaire doeleinden na te streven. Dit jaar namen er meer dan 76 000 vrijwilligers deel aan deze buitengewone inspanning.

We **dragen ook bij aan de economische opportuniteiten** in de gemeenschappen en landen waarin we actief zijn. De aan onze medewerkers betaalde lonen en salarissen waren in 2014 goed voor een totaal van ongeveer 3,8 miljard USD. De wereldwijde investeringsuitgaven bedroegen 4,3 miljard USD, en de investeringen in onze vestigingen, distributienetwerken en systemen zorgden voor jobs en lokale economische groei. De betaalde accijnzen en belastingen, die overheidsprogramma's over heel de wereld helpen ondersteunen, bedroegen in totaal ongeveer 16 miljard USD. Daarnaast verrichtten meer dan 61 000 van onze medewerkers vrijwilligerswerk in hun gemeenschappen.



Betrokken zijn in onze  
**gemeenschappen**



# Financieel Rapport

## Inhoud

---

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

# Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, en een tweede notering op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD) via American Depositary Receipts. Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. Ons portfolio omvat onder andere de wereldwijde merken zoals Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirsкая Korona®, Chernigivske®, Cass® en Jupiler®. Anheuser-Busch InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat terug naar brouwtradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten, sinds 1852. Anheuser-Busch InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van ongeveer 155 000 medewerkers, die in vestigingen in 25 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2014 realiseerde AB InBev 47,1 miljard US dollar aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld. Kom meer te weten op [www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com).

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

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

## VERWERVING VAN ORIENTAL BREWERY

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

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

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

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

## Kerncijfers

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

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

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

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

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

Miljoen US dollar	2014	%	2013 Gerapporteerd	%	2013 Referentiebasis	%
<b>Opbrengsten<sup>1</sup></b>	<b>47 063</b>	<b>100%</b>	<b>43 195</b>	<b>100%</b>	<b>45 483</b>	<b>100%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(18 756)	40%	(17 594)	41%	(18 555)	41%
<b>Brutowinst</b>	<b>28 307</b>	<b>60%</b>	<b>25 601</b>	<b>59%</b>	<b>26 928</b>	<b>59%</b>
Distributiekosten	(4 558)	10%	(4 061)	9%	(4 286)	9%
Verkoop- en marketingkosten	(7 036)	15%	(5 958)	14%	(6 338)	14%
Administratieve kosten	(2 791)	6%	(2 539)	6%	(2 766)	6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	1 386	3%	1 160	3%	1 262	3%
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)</b>	<b>15 308</b>	<b>33%</b>	<b>14 203</b>	<b>33%</b>	<b>14 800</b>	<b>33%</b>
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(197)	–	6 240	14%	10 482	23%
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>15 111</b>	<b>32%</b>	<b>20 443</b>	<b>47%</b>		
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>3 354</b>	<b>7%</b>	<b>2 985</b>	<b>7%</b>	<b>3 179</b>	<b>7%</b>
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>18 542</b>	<b>39%</b>	<b>17 188</b>	<b>40%</b>	<b>17 943</b>	<b>39%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>18 465</b>	<b>39%</b>	<b>23 428</b>	<b>54%</b>		
<b>Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten</b>	<b>8 865</b>	<b>19%</b>	<b>7 936</b>	<b>18%</b>		
<b>Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten</b>	<b>9 216</b>	<b>20%</b>	<b>14 394</b>	<b>33%</b>		

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

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

## Financiële resultaten

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

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

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

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

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

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

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 5,9% tot 47 063m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 5,3% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten) zijn de opbrengsten per hectoliter met 5,7% gestegen.

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

## Volumes

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

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

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

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

<sup>1</sup>Zie "Verklarende woordenlijst".

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

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

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

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

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

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

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

## Bedrijfsactiviteiten per zone

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Opbrengsten

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

## Kostprijs Verkochte Goederen

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



## Bedrijfskosten

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

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

## Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (Genormaliseerde EBITDA)

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

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

## Reconciliatie van genormaliseerde EBITDA en winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten

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

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

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

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

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

### Impact van vreemde munten

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

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

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

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

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

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

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

## Winst

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

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

## Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

### Kasstroom

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

### Kasstroom uit operationele activiteiten

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

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

#### Kasstroom uit investeringsactiviteiten

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

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

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

#### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

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

De uitgaande kasstroom uit AB InBev's financieringsactiviteiten bedroeg 3 855m US dollar in 2014 tegenover een inkomende kasstroom van 341m US dollar in 2013. De kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2014 weerspiegelt de financiering van de verwerving van OB en hogere dividenduitkeringen. In 2013 kwam de inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten voort uit de financiering van de combinatie met Grupo Modelo, en de cashontvangsten uit het instrument voor uitgestelde aandelen uitgegeven via een transactie in het kader van de combinatie met Grupo Modelo.

AB InBev's liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen 8 617m US dollar op 31 december 2014. Op 31 december 2014 beschikte het bedrijf over een totale liquiditeit van 16 617m US dollar, bestaande uit 8,0 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 8 617m US dollar aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Hoewel het bedrijf dergelijke bedragen kan lenen om aan haar liquiditeitsnoden te voldoen, doet het bedrijf in de eerste plaats een beroep op kasstromen uit operationele activiteiten om de doorlopende activiteiten van het bedrijf te financieren.

### Vreemd en eigen vermogen

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

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

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, onderging de netto schuld vooral de impact van de verwerving van OB (5,5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (7,4 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (4,6 miljard US dollar) en de impact van wisselkoerswijzigingen (daling van de nettoschuld met 447m US dollar).

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

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

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

## Onderzoek en ontwikkeling

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

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

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

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

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

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

## Risico's en Onzekerheden

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

verminderen als doordat zij de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken. Minimumprijzetting is een andere vorm van fiscale regulering die de winstgevendheid van AB InBev kan beïnvloeden. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingheffing op haar activiteiten door nationale, lokale of buitenlandse autoriteiten, van hogere vennootschapsbelastingen of van nieuwe of aangepaste belastingregelgevingen en vereisten, zoals het “Base Erosion Profit Shifting” project dat wordt gevoerd door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling. Hogere accijnzen op bier of andere belastingen kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de financiële resultaten en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

Klimaatwijzigingen of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatwijzigingen aan te pakken, kunnen op lange termijn een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Verder kan waterschaarheid en slechte waterkwaliteit een invloed hebben op AB InBev ingevolge toenemende productiekosten en capaciteitsbeperkingen, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Daarnaast kan het onvermogen van AB InBev om haar verplichtingen onder de Europese reglementeringen inzake emissiehandel na te leven een ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

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

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

Indien een van de producten van AB InBev defecten vertoont of na onderzoek vervuilende stoffen blijkt te bevatten, kan AB InBev ertoe verplicht worden producten terug te roepen of blootgesteld worden aan andere aansprakelijkheden. Hoewel AB InBev verzekeringspolissen heeft afgesloten inzake bepaalde productaansprakelijkheidsrisico's (maar niet inzake het risico op terugroeping van producten), is AB InBev mogelijk niet in staat haar rechten onder die polissen af te dwingen en enige bedragen die zij recupereert zijn mogelijk onvoldoende om alle schade die zij lijdt te dekken, hetgeen een ongunstig effect zou kunnen hebben op haar activiteiten, reputatie, vooruitzichten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt mogelijk financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genooddaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn, en indien beschikbaar dat dit tegen gunstige voorwaarden zal zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door verschillende senior credit facilities aan te gaan en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden. Het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal aanzienlijk hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBev's verhoogd schuldniveau zou aanzienlijke ongunstige gevolgen kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, (ii) een beperking van haar flexibiliteit om wijzigingen in haar activiteiten en in de sector waar AB InBev actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iii) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven, (iv) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden), en (v) het ondervinden van een concurrentieel nadeel tegenover haar concurrenten met een lagere schuldenlast. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen en te heronderhandelen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden, met inbegrip van recente aanzienlijke prijsvolatiliteit en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten, alsook neerwaartse druk op de kredietcapaciteit voor bepaalde emittenten zonder rekening te houden met de onderliggende financiële kracht van deze emittenten, zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. Deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Voorts beperkt AB InBev mogelijk het

bedrag van de dividenden die het zal betalen als gevolg van de schuldenlast van AB InBev en haar strategie om bij voorrang het schuldenniveau van AB InBev te verminderen. Verder zou een verlaging van de kredietrating een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar lopende activiteiten te financieren of haar bestaande schuld te herfinancieren. Daarnaast zou het onvermogen van AB InBev om alle of een aanzienlijk deel van haar schuldverplichtingen te herfinancieren wanneer ze verschuldigd zijn, of, meer algemeen, het onvermogen om bijkomend eigen vermogen of bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen of om, indien nodig, een meerwaarde te genereren uit de verkoop van activa, een wezenlijk ongunstig effect hebben op haar financiële toestand en, bedrijfsresultaten.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtzaken (*class actions*), en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBev's aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 32 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen van de geconsolideerde financiële staten.

## Risico's verbonden aan financiële instrumenten

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

## Gebeurtenissen na balansdatum

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

## Corporate Governance

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

## Verklaring van de Raad van Bestuur

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

# Verlag van de commissaris



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

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

### Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

#### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

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



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

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

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

#### *Oordeel zonder voorbehoud*

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



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

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

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

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

Sint-Stevens-Woluwe, 25 februari 2015

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA  
vertegenwoordigd door

A large, stylized handwritten signature in blue ink, consisting of a long horizontal stroke with a large loop at the end and a vertical stroke on the left side.

Yves Vandenplas  
Bedrijfsrevisor

# Geconsolideerde jaarrekening

## Geconsolideerde Resultatenrekening

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

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

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

## Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

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



## Geconsolideerde balans

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

## Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

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

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

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

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

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

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

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december			
Miljoen US dollar			
	Toelichtingen	2014	2013
<b>Operationele Activiteiten</b>			
Winst		11 302	16 518
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10	3 353	2 985
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		108	91
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		(85)	109
Netto financiële kosten	11	1 319	2 203
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		4	(25)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		(219)	(85)
Waardering aan reële waarde van het initieel belang in Grupo Modelo	6	-	(6 415)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	24	249	240
Belastingen	12	2 499	2 016
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst		(190)	(105)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		(9)	(294)
		<b>18 331</b>	<b>17 238</b>
<b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>			
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(371)	(25)
Afname/(toename) van voorraden		(354)	(129)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		1 540	1 020
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(458)	(653)
		<b>18 688</b>	<b>17 451</b>
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>			
Betaalde interesten		(2 476)	(2 214)
Ontvangen interesten		273	297
Ontvangen dividenden		30	606
Betaalde belastingen		(2 371)	(2 276)
		<b>14 144</b>	<b>13 864</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		273	257
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	426	42
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(7 126)	(17 439)
Verwerving van minderheidsbelangen	21	(92)	(99)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	13/15	(4 395)	(3 869)
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		(65)	4 002
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	16	(187)	6 707
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		15	(13)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)		(1)	131
		<b>(11 152)</b>	<b>(10 281)</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	21	83	73
Opnames van leningen		18 382	22 464
Terugbetaling van leningen		(15 159)	(18 006)
Ontvangst uit instrument voor uitgestelde aandelen		-	1 500
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten		239	563
Uitgekeerde dividenden		(7 400)	(6 253)
		<b>(3 855)</b>	<b>341</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
<b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen</b>			
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		9 833	7 051
Impact wisselkoersfluctuaties		(654)	(1 142)
		<b>9 179</b>	<b>5 909</b>
<b>Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar</b>			
	<b>20</b>	<b>8 316</b>	<b>9 833</b>

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

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

## 1. Informatie Over de Onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, en een tweede notering op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD) via American Depositary Receipts (ADR). Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. Ons Portfolio omvat onder andere de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Cass® en Jupiler®. Anheuser-Busch InBev's toewijding aan erfgoed en kwaliteit gaat terug naar brouwtradities die dateren van 1366 en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten, sinds 1852. Anheuser-Busch InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van ongeveer 155 000 medewerkers, die in vestigingen in 25 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2014 realiseerde AB InBev 47,1 miljard US dollar aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld.

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

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

## 2. Conformiteitsverklaring

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

## 3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

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

### (A) Presentatie- en waarderingsbasis

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

### (B) Functionele en presentatievaluta

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

### (C) Gebruik van inschattingen en veronderstellingen

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

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

#### **(D) Consolidatieprincipes**

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

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

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

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

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

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

#### **(E) Samenvatting van de wijzingen in de waarderingsregels**

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

#### **(F) Vreemde valuta**

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

**Omrekening van de resultaten en financiële positie van buitenlandse activiteiten** Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar US dollar aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten, behalve die van entiteiten in een hyper inflatoire economie, worden omgerekend naar US dollar aan jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgerekend. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de US dollaromrekening van het eigen vermogen aan de koers op rapporteringsdatum, worden geboekt in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (valutakoersverschillen).

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

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

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

### (G) Immateriële activa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

#### (H) Bedrijfscombinaties

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

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

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

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

#### (I) Goodwill

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

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

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

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

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

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

#### (J) Materiële vaste activa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### (K) Leasing

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

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

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

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

### (L) Beleggingen

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

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

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

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

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

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

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

#### **(M) Voorraden**

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

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

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

#### **(N) Handels- en overige vorderingen**

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

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

#### **(O) Liquide middelen**

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

#### **(P) Bijzondere waardeverminderingen**

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

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

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

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

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

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

#### **(Q) Aandelenkapitaal**

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

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

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

#### **(R) Voorzieningen**

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

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

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

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

#### **(S) Personeelsbeloningen**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **(T) Op aandelen gebaseerde betalingen**

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

#### **(U) Rentedragende leningen**

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

#### **(V) Handels- en overige schulden**

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

#### **(W) Winstbelastingen**

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

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

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

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

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

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

### (X) Opbrengsten

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

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

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

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

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

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

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

### (Y) Kosten

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

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

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

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

## (Z) Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## (AA) Gesegmenteerde informatie

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

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

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

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

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

#### **(BB) Eenmalige opbrengsten en kosten**

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

#### **(CC) Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten**

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

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

#### **(DD) recent uitgevaardigde IFRS**

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

#### **IFRS 9 Financiële instrumenten**

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

#### **IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten**

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

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



#### 4. Gebruik van inschattingen en veronderstellingen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Gesegmenteerde informatie

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

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

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

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

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

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

#### GESEGMENTEERDE RAPPORTERING (2013 REFERENTIEBASIS) – NIET GEAUDITEERD

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

#### GESEGMENTEERDE RAPPORTERING (2013 GERAPPORTEERD)

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

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

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

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

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

## 6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

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

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

## 2014 Verwervingen

Volgende transacties hebben zich voorgedaan in 2014:

### Oriental Brewery verwerving

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

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

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

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

De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individueel verworven activa en overgenomen verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3. De voorlopige toewijzing van de aankoopprijs zoals opgenomen in de balans en verder gedetailleerd in de tabel hieronder is gebaseerd op de huidige beste inschattingen van het AB InBev management, met inbreng van onafhankelijke derde partijen. De voltooiing van de toewijzing van de aankoopprijs kan resulteren in verdere aanpassingen aan de boekwaarde van de opgenomen activa en passiva van OB en aan de bepaling van enig resterend bedrag dat zal toegewezen worden aan goodwill.

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

Miljoen US dollar	Voor toewijzing aankoopprijs	Toewijzing aankoopprijs	Na toewijzing aankoopprijs
<b>Vaste Activa</b>			
Materiële vaste activa	729	5	734
Goodwill	1128	(1128)	–
Immateriële activa	313	797	1110
Handels- en overige vorderingen	47	–	47
<b>Vlottende Activa</b>			
Voorraden	95	–	95
Handels- en overige vorderingen	272	(2)	270
Liquide middelen	245	–	245
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>			
Rentedragende leningen	(499)	–	(499)
Personeelsbeloningen	(27)	(4)	(31)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(92)	(192)	(284)
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>			
Rentedragende leningen	(7)	–	(7)
Te betalen belastingen	(94)	–	(94)
Handels- en overige schulden	(523)	(165)	(688)
<b>Netto identificeerbare activa en verplichtingen</b>	<b>1587</b>	<b>(689)</b>	<b>898</b>
Goodwill bij verwerving			4298
<b>Netto verworven activa</b>			<b>5196</b>
Betaalde vergoeding (ondernemingswaarde min de netto schuld)			5519
Kas ontvangsten als deel van de transactie			(323)
<b>Totaal bruto aankoopvergoeding</b>			<b>5196</b>
Verworven liquide middelen			(245)
<b>Totaal netto aankoopvergoeding</b>			<b>4951</b>

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

De waardering van materiële vaste activa, immateriële activa, personeelsbeloningen en andere activa en verplichtingen zijn gebaseerd op de huidige beste inschattingen van het AB InBev management, met inbreng van onafhankelijke derde partijen.

De grootste impact inzake de waardering van immateriële activa heeft betrekking op merken met een onbepaalde levensduur. De waardering van merken met een onbepaalde levensduur is gebaseerd op een reeks factoren zoals de geschiedenis van het merk, het bedrijfsplan en de landen waar de merken verkocht worden. Immateriële activa met onbepaalde levensduur omvatten voornamelijk de Cass merkenfamilie welke aan reële waarde gewaardeerd werden voor een totaal bedrag van 1,1 miljard US dollar.

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

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

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

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

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

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

### 2013 Verwervingen

Volgende transacties hebben zich voorgedaan in 2013:

#### Combinatie Met Grupo Modelo

Op 4 juni 2013 runde AB InBev de combinatie met Grupo Modelo af volgend op de transactie overeenkomst tussen AB InBev en Grupo Modelo S.A.B de CV welke aangekondigd was op 29 juni 2012.

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

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

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



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

AB InBev en Constellation hebben een overgangsovereenkomst gesloten van drie jaar met betrekking tot het leveren van diensten om zo een vlotte overgang te garanderen van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij. Een tijdelijke leveringsovereenkomst werd onderhandeld als onderdeel van de aankoopovereenkomsten waarbij Constellation initieel voor een driejarige termijn voorraad kan aankopen van AB InBev tegen een specifieke prijs totdat de Piedras Negras brouwerij de nodige capaciteit heeft om aan 100% van de vraag in de Verenigde Staten te voldoen. Als onderdeel van de openingsbalans heeft AB InBev een schuld opgenomen voor de vooraf betaalde kortingen gerelateerd aan de tijdelijke leveringsovereenkomst. De vooraf betaalde kortingen zullen worden afgeschreven in de geconsolideerde resultatenrekening in lijn met de volumes verkocht aan Constellation.

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

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

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

#### 2014 Verkopen

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

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

#### 2013 Verkopen

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

## 7. Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)

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

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

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

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

## 8. Eenmalige opbrengsten en kosten

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

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

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

De eenmalige herstructureringskosten voor 2014 bedragen (277)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo en organisatorische optimalisaties in Azië en Europa en de sluiting van de Angarsk en Perm brouwerijen in Rusland. Deze wijzigingen hebben als doel overlappingen of dubbele processen te elimineren rekening houdend met de juiste combinatie van werknemersprofielen met de nieuwe organisatorische vereisten. Deze eenmalige kosten, als gevolg van de reeks beslissingen, leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBev's kernactiviteiten, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

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

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

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

De reële waarde aanpassingen opgenomen in 2013 voor een totaal van 6 410m US dollar hebben voornamelijk betrekking op het eenmalige, niet kas effect van 6 415m US dollar met betrekking tot de reële waardecorrectie van de initiële investering in Grupo Modelo en de opname in de geconsolideerde resultatenrekening van voorheen opgenomen gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in lijn met IFRS 3.

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

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

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

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

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

## 9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

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

Het aantal voltijdse equivalenten kan opgesplitst worden als volgt:

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

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

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

## 10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

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

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

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

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

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

## 11. Financiële opbrengsten en kosten

### Opgenomen in de resultatenrekening

#### Financiële kosten

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

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

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

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

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

#### Financiële opbrengsten

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

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

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

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

De interestopbrengsten worden door de volgende financiële activa gegenereerd:

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

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

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

## 12. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

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

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

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

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

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

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

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

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

<sup>1</sup>Herwerkt conform de 2014 presentatie.

### 13. Materiële vaste activa

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

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

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

#### Geleasde activa

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

<sup>1</sup>De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en op de afzonderlijke presentatie in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

## 14. Goodwill

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

## 15. Immateriële activa

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

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

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

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

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

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

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

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

## 16. Beleggingen in effecten

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

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

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

## 17. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

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

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

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

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

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

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

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

## 18. Voorraden

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

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

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

## 19. Handels- en overige vorderingen

### Handels- en overige vorderingen op lange termijn

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

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

### Handels- en overige vorderingen op korte termijn

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

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

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

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

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

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

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

## 20. Liquide middelen

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

De uitstaande liquide middelen op 31 december 2014 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 462m US dollar. Deze geblokkeerde tegoeden omvatten 458m US dollar neergelegd bij een beheersfonds opgericht en gefinancierd op 4 juni 2013 volgend op de afronding van de AB InBev en Modelo combinatie. Het beheersfonds zal aanbiedingen van aandelen van Grupo Modelo aandeelhouders voor 9,15 US dollar per aandeel aanvaarden en dit gedurende een periode van 25 maanden. AB InBev heeft een schuld opgenomen voor de Grupo Modelo aandelen welke zij nog niet verworven had op 31 december 2014 – zie ook Toelichting 26 *Handels- en overige schulden*.

De geblokkeerde tegoeden bevatten ook 4m US dollar voor de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten van de 2008 Anheuser-Busch combinatie nog niet opeisten (de gerelateerde schuld is opgenomen als een uitgestelde betaling inzake verwervingen).

## 21. Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel

### Staat van het kapitaal

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

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

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

Op 31 december 2014 bedraagt het geplaatst kapitaal 1736m US dollar, vertegenwoordigd door 1 608 242 156 aandelen zonder nominale waarde waarvan 462 932 373 op naam en 1 145 309 783 gedematerialiseerde aandelen. Sinds de jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014 zijn alle uitstaande inschrijvingsrechten omgezet in opties op bestaande aandelen volgend op de goedkeuring door de aandeelhouders. Er zijn bijgevolg geen inschrijvingsrechten meer in omloop.

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

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

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

### Wijzingen van eigendomsbelangen

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

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

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

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

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

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

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

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

### Dividenden

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

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

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

Op 24 april 2013 werd een dividend van 1,70 euro per aandeel of ongeveer 2 725m euro goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. Dit dividend werd uitbetaald op 2 mei 2013.

### Valutakoersverschillen

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

### Afdekkingsreserves

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

### Overdrachten van dochterondernemingen

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

### Uitgesteld aandeel instrument

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

Het instrument voor uitgestelde aandelen wordt geclassificeerd als een eigen-vermogensinstrument, in lijn met IAS 32, vermits het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie voor het dividend wordt in het eigen vermogen weergegeven. Op 14 november 2014 betaalde de onderneming een coupon van 1,00 euro per aandeel of ongeveer 31m US dollar. Op 30 april 2014 heeft de onderneming een coupon uitbetaald ter waarde van 1,45 euro per aandeel of ongeveer 44m US dollar.

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



### Lening van eigen aandelen

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

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

### Winst per aandeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 22. Rentedragende leningen

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

### Schulden op meer dan één jaar

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

### Schulden op ten hoogste één jaar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De netto schuld van AB InBev steeg van 38,8 miljard US dollar per 31 december 2013 tot 42,1 miljard US dollar per 31 december 2014. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk geïmpacteerd door de OB verwerving (5,5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (7,4 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (4,6 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (447m US dollar afname van de netto schuld) – Zie ook toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

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

Miljoen US dollar	2014	2013
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	43 630	41 274
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	7 451	7 846
	<b>51 081</b>	<b>49 120</b>
Kortetermijschulden bij kredietinstellingen	41	6
Liquide middelen	(8 357)	(9 839)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(308)	(310)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(322)	(146)
<b>Netto schuld</b>	<b>42 135</b>	<b>38 831</b>

## 23. Personeelsbeloningen

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

### Toegezegde-bijdragenregelingen

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

### Toegezegd-pensioenregelingen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Volatiliteit van fondsbeleggingen

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

#### Wijzigingen in de rendementen van obligaties

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

#### Risico op prijsinflatie

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

#### Levensverwachting

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 24. Op aandelen gebaseerde betalingen<sup>1</sup>

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. AB InBev's drie voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het op aandelen gebaseerde compensatieplan ('Share-Based Compensation Plan'), ingevoerd in 2006 en gewijzigd in 2010, het lange termijn incentive warrant plan ('LTI Warrant Plan'), ingevoerd in 1999 en vervangen door een lange termijn incentive aandelenoptieplan voor bestuurders ('LTI Stock Option Plan Directors') in 2014, en het lange termijn incentive aandelenoptieplan voor kaderleden ('LTI Stock Option Plan Executives'), ingevoerd in 2009. Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waardingsmodel, aangepast overeenkomstig de vereiste van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 251m US dollar voor het jaar 2014 (inclusief de kost voor variabele verloning uitbetaald in aandelen) tegenover 243m US dollar voor het jaar 2013.

### AB InBev op aandelen gebaseerde compensatieplannen

#### Op aandelen gebaseerd compensatieplan

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

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de gemiddelde koers van de periode.



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

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

### **LTI warrants plan vervangen door het LTI aandelenoptieplan voor bestuurders**

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

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

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

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

### **LTI aandelenoptieplan voor kaderleden**

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

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

### **Andere toekenningen**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode

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

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

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

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

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

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

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

### Ambev op aandelen gebaseerde compensatieplannen

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

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

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

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

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

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

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

<sup>3</sup> De gewogen gemiddelde risico-vrije rentetarieven verwijzen respectievelijk naar toegekende ADRs en aandelenopties

Het totaal aantal uitstaande opties van Ambev evolueerde als volgt:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gedurende 2014 werd een beperkt aantal Ambev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van AB InBev de mogelijkheid gegeven hun Ambev aandelen in te ruilen tegen een totaal van 0,6m AB InBev aandelen (0,1m AB InBev aandelen in 2013) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 12m US dollar (2,2m US dollar in 2013) en wordt als kost opgenomen over de vijf dienstjaren. De reële waarde van de Ambev en AB InBev aandelen werd bepaald op basis van de marktprijs.

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

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

## 25. Voorzieningen

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

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

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

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

Sinds 1 januari 2005 is AB InBev onderworpen aan het emissierechtensysteem met betrekking tot broeikasgassen van kracht in de Europese Unie. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal emissierechten, nodig om de CO<sub>2</sub> uitstoot op te kunnen vangen, het aantal emissierechten die men heeft, overstijgt, wordt een voorziening aangelegd. Deze voorziening wordt bepaald aan de hand van het geschatte bedrag van de uitgaven om de verplichting na te komen. Aangezien op 31 december 2014 de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO<sub>2</sub> uitstoot dekken, werd er geen voorziening aangelegd.

## 26. Handels- en overige schulden

### Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2014	2013
Te betalen indirecte belastingen	230	369
Handelsschulden	305	381
Ontvangen waarborgen	11	12
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	138	1801
Afgeleide financiële instrumenten	64	159
Overige schulden	322	500
	<b>1070</b>	<b>3222</b>

**Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar**

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

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit de 1,2 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes SA ("ELJ") die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende klasse B aandelen verwerft van Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND"). De verkoopoptie toegekend aan ELJ is uitoefenbaar vanaf het eerste jaar volgend op de transactiedatum. De waardering van deze optie is gebaseerd op de EBITDA van de geconsolideerde activiteiten in de Dominicaanse Republiek.

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

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

**27. Risico's verbonden aan financiële instrumenten**

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

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

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

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

## A. Wisselkoersrisico

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

### Wisselkoersrisico's op bedrijfsactiviteiten

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

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

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

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

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

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

### Wisselkoersrisico's op leningen binnen de groep

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

<sup>1</sup> Herwerkt conform de 2014 presentatie

### Wisselkoersrisico's op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten

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

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

### Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

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

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

### Gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico

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

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

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

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

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



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

Bovendien stelde AB InBev's gevoeligheidsanalyse<sup>1</sup> ten opzichte van wisselkoersen, uitgevoerd op haar globale posities van afgeleide instrumenten per 31 december 2014, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 446m US dollar (427m US dollar in 2013) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

### Netto wisselkoersresultaten

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

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

### B. Renterisico

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

#### Reële-waardeafdekking

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

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

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

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

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

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

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

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

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

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

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

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

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

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

#### **Kasstroomafdekking**

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

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

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

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

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

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

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

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

#### **Economische afdekking**

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

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

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

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

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

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

**Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten.**

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

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

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

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

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

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

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

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

### Interestkosten

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

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

### C. Prijsrisico verbonden aan grondstoffen

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

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

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

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

### Gevoeligheidsanalyse voor grondstofprijzen

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

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

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

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

### D. Aandelenkoersrisico

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

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

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

### Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

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

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

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

## E. Kredietrisico

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

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

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

### Blootstelling aan kredietrisico

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

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

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

### Bijzondere waardeverminderingen

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

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

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

### F. Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

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

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

Miljoen US dollar	2013						
	Boekwaarde <sup>1</sup>	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
<b>Niet-afgeleide financiële passiva</b>							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(286)	(312)	(104)	(86)	(50)	(34)	(38)
Handelspapier	(2 065)	(2 066)	(2 066)	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(694)	(774)	(374)	(206)	(156)	(38)	–
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(45 853)	(65 215)	(6 590)	(6 391)	(4 138)	(11 758)	(36 338)
Andere leningen zonder borgstelling	(87)	(160)	(20)	(27)	(19)	(16)	(78)
Financiële leasing	(135)	(256)	(14)	(13)	(14)	(28)	(187)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(6)	(6)	(6)	–	–	–	–
Handels- en overige schulden	(18 891)	(19 121)	(15 841)	(1 806)	(271)	(260)	(943)
	<b>(68 017)</b>	<b>(87 910)</b>	<b>(25 015)</b>	<b>(8 529)</b>	<b>(4 648)</b>	<b>(12 134)</b>	<b>(37 584)</b>
<b>Afgeleide financiële activa/(passiva)</b>							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(36)	(36)	(30)	1	–	(7)	–
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(64)	(74)	(74)	–	–	–	–
Cross currency interestswaps	(61)	76	15	4	3	10	44
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(149)	(147)	(154)	7	–	–	–
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	248	248	210	38	–	–	–
	<b>(62)</b>	<b>67</b>	<b>(33)</b>	<b>50</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>44</b>
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(66)	26	(61)	4	7	32	44

### G. Kapitaalbeheer

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

### H. Reële waarde

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Afgeleide financiële instrumenten

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

### Niet-afgeleide financiële verplichtingen

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

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

### I. Compensatie Van Financiële Activa En Passiva

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

Miljoen US dollar	2014					
	Gecompenseerde bedragen			Niet gecompenseerde bedragen		Netto
	Bruto Bedragen	Bruto gecompenseerde bedragen	Netto gerapporteerde bedragen	Financiële instrumenten	Liquide zekerheden toegezegd/ (ontvangen)	
Afgeleide financiële activa	2 244	–	2 244	(922)	(293)	1 029
Afgeleide financiële passiva	(1 077)	–	(1 077)	922	19	(136)

Miljoen US dollar	2013					
	Gecompenseerde bedragen			Niet gecompenseerde bedragen		Netto
	Bruto Bedragen	Bruto gecompenseerde bedragen	Netto gerapporteerde bedragen	Financiële instrumenten	Liquide zekerheden toegezegd/ (ontvangen)	
Afgeleide financiële activa	727	–	727	(601)	–	126
Afgeleide financiële passiva	(789)	–	(789)	601	21	(167)

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

## 28. Operationele leasing

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- In een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich om na de verkoop van hun Grupo Modelo aandelen het equivalent van 23 076 923 AB InBev aandelen die binnen de 5 jaar afgeleverd moeten worden te verwerven tegen een vergoeding van bij benadering 1,5 miljard US dollar. De vergoeding werd betaald op 5 juni 2013. In afwachting van de uitgifte van de AB InBev aandelen zal AB InBev een coupon betalen op elk onuitgegeven AB InBev aandeel zodat de houders van een uitgesteld aandeel instrument gecompenseerd worden op een basis na belasting en dit voor dividenden welke zij zouden ontvangen hebben indien zij de AB InBev aandelen zouden ontvangen hebben voor de registratiedatum van dit dividend.
- Op 7 juni 2013, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev en Grupo Modelo, hebben AB InBev en Constellation een overgangsovereenkomst van drie jaar gesloten met betrekking tot het leveren van diensten op grond waarvan Grupo Modelo of zijn filialen bepaalde transitie diensten zullen verrichten om een vlotte overgang van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij te garanderen. AB InBev en Constellation hebben ook een tijdelijke leveringsovereenkomst aangaan voor een initiële periode van drie jaar, waarbij Constellation voorraad kan aankopen van Grupo Modelo of zijn filialen tegen een specifieke prijs totdat de Piedras Negras brouwerij de nodige capaciteit heeft om aan 100% van de vraag in de Verenigde Staten te voldoen.

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

### 30. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen<sup>1</sup>

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

#### Belastingen Ambev

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

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

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken.

#### Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen

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

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

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

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

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

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

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

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

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

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

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

#### **Andere belastingen**

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

#### **Warranten**

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

#### **Antitrust**

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

beschuldigingen zouden worden afgewezen. Na het advies van SDE werd de procedure doorgestuurd naar CADE, die op haar beurt een beslissing uitvaardigde die, onder andere, een boete oplegde van 353m Braziliaanse real (133m US dollar). Ambev is van mening dat de beslissing ongegrond is en heeft bijgevolg beroep aangetekend bij de federale rechtbanken, hetgeen geleid heeft tot de schorsing van de boetes en andere delen van de beslissing na het verlenen van een waarborg. Ambev heeft voor deze doeleinden reeds een gerechtelijke waarborg (kredietbrief) gegeven. Naar de mening van Ambev's management is een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg heeft Ambev geen voorziening aangelegd in haar jaarrekening. Dit mogelijke verlies wordt verwacht beperkt te zijn tot de vermelde boete (welke op 31 december 2014 524m Braziliaanse real (197m US dollar) bedraagt, rekening houdend met een aanpassing voor inflatie en de opgelopen interesten) en de bijkomende erelonen en honoraria. Ambev is ook betrokken in andere administratieve procedures voor CADE en SDE met betrekking tot het onderzoek naar bepaald gedrag. De onderneming gelooft echter dat dit gedrag niet strijdig is met toepasselijke mededingingsregels en –reglementen.

In augustus 2011 heeft de Federale Duitse Mededingingsautoriteit (Bundeskartellamt) een onderzoek geopend tegen verscheidende brouwerijen en kleinhandelaars in Duitsland in verband met beweerdelijke verticale prijsbinding door brouwerijen ten aanzien van hun handelspartners in Duitsland. Afhankelijk van het resultaat van dit onderzoek riskeert de onderneming boetes. De onderneming neemt de gepaste maatregelen in het lopende onderzoek maar heeft op dit ogenblik geen voorziening aangelegd voor mogelijke boetes vermits AB InBev's management niet weet of de onderneming uiteindelijk met een dergelijke boete zal worden geconfronteerd en ze in elk geval op dit ogenblik het gepaste bedrag niet op een betrouwbare manier kan inschatten. Bijkomend kan de onderneming op dit ogenblik evenmin het waarschijnlijke tijdstip van een beslissing in deze zaak inschatten.

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

### **2009 Beschikkingen inzake pensioenvorderingen**

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

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

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

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

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

### 31. Verbonden partijen

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

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

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



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

### Joint Ventures

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

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

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

### Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

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

### Transacties met pensioenplannen

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

### Transacties met overheidsgelateerde entiteiten

AB InBev heeft geen belangrijke transacties met overheidsgelateerde entiteiten.

## 32. Gebeurtenissen na balansdatum

### Terugkoopplan van eigen aandelen

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

### AB InBev activiteiten in India

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

### 33. Ondernemingen behorend tot AB InBev

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

#### Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

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

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 December 2014
<b>Ecuador</b>	
COMPAÑIA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A. - Km 14,5 Via a Daule S/N y Av. Las Iguanas, Guayaquil	61,84
<b>Frankrijk</b>	
AB - INBEV FRANCES.A.S. 38 Allée Vauban 59110 La Madeleine	100,00
<b>Duitsland</b>	
BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100,00
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO.KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 - Issum	100,00
BRAUERGILDE HANNOVER AG - Hildesheimer Strasse 132 - 30173 - Hannover	100,00
HAAKE-BECK BRAUEREI GmbH & Co. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,96
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 - Wernigerode	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV GERMANY HOLDING GmbH - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100,00
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GmbH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 - München	100,00
<b>Groot Hertogdom Luxemburg</b>	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,82
<b>India</b>	
CROWN BEERS INDIA LIMITED - #8-2-684/A, ROAD NO. 12 - BANJARA HILLS, HYDERABAD 500034 - ANDHRA PRADESH	100,00
<b>Zuid-Korea</b>	
ORIENTAL BREWERY CO., LTD - 151, Hyeonodogongdan-ro, Seowon-gu Cheongju-si, Chungcheongbuk-do, South Korea	100,00
<b>Mexico</b>	
GRUPO MODELO, S.A.B. DE C.V. - JAVIER BARROS SIERRA 555 PISO 3 ZEDEC ED PLAZA SANTA FE DISTRITO FEDERAL C.P. 01210	98,87
<b>Paraguay</b>	
CERVECERIA PARAGUAYA S.A. - Ruta Villeta KM30 - Ypané	61,84
<b>Peru</b>	
COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU SAC - Av Los Laureles Mza a lote 4 (Mirador 12 Carretera R. Priale) Lima - Luringancho	61,84
<b>Rusland</b>	
OAO SUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,95
<b>Nederland</b>	
INBEV NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
<b>Oekraïne</b>	
PJSC SUN InBev Ukraine - 30V Fizkultury St - 03680 - Kyiv	98,29
<b>Verenigde Staten</b>	
ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, LLC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH INTERNATIONAL, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH PACKAGING GROUP, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
<b>Verenigd Koninkrijk</b>	
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00
INBEV UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00
<b>Uruguay</b>	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A. - Rambla Baltasar Brum, 2933 - 11800 - Payssandu	61,84
<b>Vietnam</b>	
ANHEUSER-BUSCH INBEV VIETNAM BREWERY COMPANY LIMITED/No.2 VSIP II-A, Street no. 28, Vietnam - Singapore II-A Industrial Park, Tan Uyen District, Binh Duong Province, Vietnam	100,00

# Informatie aan de aandeelhouders

## Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

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

## Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de Commissaris

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

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

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

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

## Financiële Kalender

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

## Investor Relations Contact

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

Karen Couck  
Tel: +1-212-573-9283  
E-mail: [karen.couck@ab-inbev.com](mailto:karen.couck@ab-inbev.com)

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

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

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

Christina Caspersen  
Tel: +1-212-573-4376  
E-mail: [christina.caspersen@ab-inbev.com](mailto:christina.caspersen@ab-inbev.com)

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

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

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

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

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

## Verkorte niet-geconsolideerde balans

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

## Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

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

# Verklarende woordenlijst

**Bedrijfskapitaal**

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

**Ebit**

Bedrijfsresultaat.

**Ebitda**

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

**Eenmalige Opbrengsten En Kosten**

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

**Geïnvesteed Vermogen**

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

**Genormaliseerd**

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

**Genormaliseerd Bedrijfsresultaat**

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

**Genormaliseerde Ebit**

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

**Genormaliseerde Ebitda**

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

**Genormaliseerd Effectief Belastingtarief**

Het effectief belastingtarief exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

**Genormaliseerde Verwaterde Winst Per Aandeel**

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

**Genormaliseerde Winst**

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

**Genormaliseerde Winst Per Aandeel**

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

**Gewogen Gemiddeld Aantal Gewone Aandelen**

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



**Herwaardering Van Vergoedingen Na Uitdiensttreding**

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

**Marketingkosten**

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

**Netto Investeringsen**

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

**Netto Schuld**

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

**Opbrengsten**

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

**Samengesteld Gewogen Toepasselijk Belastingtarief**

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

**Scope**

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

**Uitbetalingsratio**

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

**Verkoopkosten**

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

**Verwaterd Gewogen Gemiddeld Aantal Gewone Aandelen**

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

**Verwaterde Winst Per Aandeel**

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

**Winst Per Aandeel (Wpa)**

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

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

# Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

## Inhoud

---

156	Inleiding
158	De Raad van Bestuur
161	Chief Executive Officer en Executive Board of Management
161	Interne controle en risicobeheersystemen
163	Aandeelhoudersstructuur
166	Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007
170	Remuneratieverslag

## 1. Inleiding

### 1.1. De Belgische Corporate Governance Code 2009

De corporate governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev worden weergegeven in haar Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op [www.ab-inbev.com/corporate-governance](http://www.ab-inbev.com/corporate-governance). Het Charter wordt regelmatig bijgewerkt.

Als onderneming opgericht naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussel, leeft Anheuser-Busch InBev de principes en bepalingen na van de Belgische Corporate Governance Code die in maart 2009 gepubliceerd werd ([www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be)).

Om Anheuser-Busch InBev's specifieke aandeelhouderstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de Raad van Bestuur echter bepaalde regels goedgekeurd die afwijken van de Belgische Corporate Governance Code. Samengevat gaat het om de volgende regels:

**Principe 5.3./1 (Bijlage D) van de Code: "De Raad van Bestuur richt een benoemingscomité op bestaande uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders":** De Raad van Bestuur benoemt de voorzitter en de leden van het Nomination Committee onder de bestuursleden, waarbij ten minste één lid een onafhankelijk bestuurder is. Aangezien dit comité uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuursleden die onafhankelijk zijn van het management en vrij van elke zakelijke relatie die de uitoefening van hun onafhankelijk oordeel fundamenteel in de weg zou kunnen staan, is de Raad van mening dat de samenstelling van dit comité het doel van de Code bereikt.

**Principe 7.7 van de Code: "Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen":** De remuneratie van de leden van de Raad bestaat uit een vaste vergoeding en een vast aantal aandelenopties, hetgeen haar eenvoudig, transparant en gemakkelijk verstaanbaar maakt voor aandeelhouders.

Het langetermijn incentive optieplan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij vennootschappen in dezelfde sector wereldwijd. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal aandelenopties bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de verlenging van de verwervingsperiode van de opties van 3 naar 5 jaar die van toepassing is vanaf 2014 moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijngagement voor het nastreven van de beste belangen van de vennootschap.

Tevens dient opgemerkt dat aandelenopties alleen mogen worden toegekend op aanbeveling van het Remuneration Committee. Elke dergelijke aanbeveling moet vervolgens worden goedgekeurd door de Raad en dan door de aandeelhouders op een algemene vergadering.

**Principe 7.13 van de Code: "Systemen op basis waarvan de leden van het uitvoerend management worden vergoed in de vorm van aandelen, aandelenopties of elk ander recht om aandelen te verwerven, worden vooraf door de aandeelhouders goedgekeurd via een resolutie op de algemene vergadering. Deze goedkeuring dient te slaan op het systeem zelf maar niet op de individuele toekenning van aandelengebonden vergoedingen onder het plan":** Om de consistentie te behouden in de voordelen die worden toegekend aan kaderleden en hun internationale mobiliteit aan te moedigen heeft de jaarlijkse algemene vergadering van 27 juli 2010 een Uitwisselingsprogramma goedgekeurd. Onder dit Uitwisselingsprogramma kunnen niet-verworven opties worden omgeruild tegen *restricted* aandelen. Omdat de opties die onder het programma konden worden omgeruild, werden verworven op 1 januari 2014, werd het programma uitgebreid tot bepaalde opties die zullen worden verworven op 1 januari 2019. Als een variant op dit programma heeft de Raad ook goedgekeurd dat de verwervingsvoorwaarden van bepaalde niet-verworven opties vervroegd worden opgeheven, met dien verstande dat de aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van de opties geblokkeerd blijven tot 31 december 2023. Deze variaties op het originele Uitwisselingsprogramma werden niet ter voorafgaande goedkeuring aan de algemene vergadering voorgelegd, omdat de Raad van mening is dat deze variaties volledig consistent blijven met het originele programma en noodzakelijk waren om de strategische overplaatsing van kaderleden onverwijld mogelijk te maken.

### 1.2. Notering op de New York Stock Exchange

Ten gevolge van de notering van American depositary shares (ADS's) op de New York Stock Exchange, die gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev vertegenwoordigen, zijn de Corporate Governance-regels van de New York Stock Exchange voor buitenlandse privé-emittenten van toepassing op de onderneming. Anheuser-Busch InBev heeft zich tevens geregistreerd onder de US Securities and Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd. Bijgevolg is de onderneming ook onderworpen aan de US Sarbanes-Oxley-Act van 2002 en aan bepaalde US Securities wetten en regelgeving met betrekking tot corporate governance.

### 1.3. Specifieke initiatieven

**1.3.1. Ethisch handelen bevorderen** De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev moedigt het management aan om de strengste normen van ethisch gedrag en transparantie te promoten, na te leven en in stand te houden. Daartoe zijn ethische regels geformuleerd die worden afgedwongen door Anheuser-Busch InBev's interne codes en beleidsregels. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van Anheuser-Busch InBev bevat de ethische normen die alle werknemers dienen na te leven. De Bedrijfsgedragcode verplicht alle werknemers om alle wetten na te leven, relevante belangenconflicten mee te delen, steeds te handelen in het belang van de onderneming en in alles wat ze ondernemen eerlijk en ethisch te handelen. De Bedrijfsgedragcode beschermt ook de vertrouwelijkheid van informatie, legt beperkingen op voor het aanvaarden van geschenken of vermaak en stelt regels vast betreffende het passend gebruik van bedrijfsactiva van de onderneming. De Bedrijfsgedragcode wordt aangevuld door een wereldwijd anti-corruptie beleid (*Global Anti-Corruption Policy*), dat de verantwoordelijkheden en het te verwachten gedrag van de werknemers definiëert. Het wereldwijd anti-corruptiebeleid (*Global Anti-Corruption Policy*) stelt duidelijk dat het werknemers van Anheuser-Busch InBev ten strengste verboden is om, rechtstreeks of onrechtstreeks, een zaak met waarde aan te bieden, te beloven, toe te laten of te geven aan om het even welke persoon met het oog op het bekomen of behouden van business of het beïnvloeden van bedrijfs- of overheidsbeslissingen in verband met de commerciële activiteiten van Anheuser-Busch InBev.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft Anheuser-Busch InBev een systeem van 'whistle-blowing' ('klokkenluiden') ingevoerd via een *Compliance Helpline*, dat de werknemers de kans biedt om gelijk welke activiteiten die strijdig zijn met de Bedrijfsgedragcode op vertrouwelijke wijze en, indien ze dat wensen, ook anoniem te melden op basis van een duidelijk beleid en van de toepasselijke wetgeving.

*1.3.2. Blijk geven van het streven van Anheuser-Busch InBev om te communiceren met haar aandeelhouders* Anheuser-Busch InBev streeft ernaar waarde te creëren voor haar aandeelhouders. De onderneming moedigt haar aandeelhouders aan om actief deel te nemen in de onderneming. Ter ondersteuning van deze doelstelling verstrekt ze tijdig kwaliteitsvolle informatie met behulp van verschillende communicatiemiddelen, waaronder jaarverslagen, halfjaarlijkse verslagen, kwartaalverslagen, het Global Citizenship Report, aankondigingen betreffende de financiële resultaten, briefings en een rubriek op de website van Anheuser-Busch InBev die speciaal voor de beleggers is bestemd.

Anheuser-Busch InBev erkent dat een engagement om informatie bekend te maken vertrouwen creëert bij haar aandeelhouders en bij het brede publiek. De onderneming heeft een Disclosure Manual goedgekeurd als blijk van haar engagement om inzake transparantie de beste praktijken toe te passen. Deze handleiding heeft tot doel te verzekeren dat er volledig, consistent en tijdig wordt gecommuniceerd over alle activiteiten van de onderneming.

*1.3.3. Eerbiedigen van de rechten van de aandeelhouders* Voorafgaand aan de jaarlijkse algemene vergadering krijgen de aandeelhouders de kans om eender welke vragen voor de voorzitter van de Raad of de CEO in te dienen met het oog op hun bespreking tijdens de vergadering.

De agenda van de algemene vergadering en alle aanverwante documenten worden ten minste 30 dagen vóór gelijk welke vergadering van de aandeelhouders gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev. De aandeelhouders zijn gerechtigd om te stemmen over verschillende besluiten betreffende aangelegenheden van de onderneming. Kunnen ze een vergadering niet bijwonen, dan kunnen ze hun stem uitbrengen per brief of door een gevolmachtigde aan te stellen. De notulen van de vergaderingen en de resultaten van de stemmingen worden onmiddellijk na afloop van de vergadering gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev.

*1.3.4. Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen* De Verhandelingscode van de onderneming geldt voor alle leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en voor alle werknemers. De Verhandelingscode heeft tot doel het misbruik van voorkennis te voorkomen, meer bepaald in de periodes die voorafgaan aan de bekendmaking van financiële resultaten of aan gebeurtenissen of beslissingen die de aandelenkoers kunnen beïnvloeden.

In overeenstemming met de Verhandelingscode is het verboden om aandelen te verhandelen tijdens een gesloten periode, d.i. een periode van 15 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten de leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en de leden van haar *Executive Board of Management*, alvorens aandelen van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee en bij dit comité verslag uitbrengen eens de transactie is uitgevoerd.

De naleving van de Verhandelingscode wordt ondersteund en gecontroleerd via het Compliance Programma van de onderneming.

In overeenstemming met de Belgische regelgeving inzake de voorkoming van marktmisbruik stelt de onderneming lijsten op van personen die toegang hebben tot voorkennis. Bovendien melden de leden van de *Executive Board of Management* en van de Raad van Bestuur conform dezelfde regelgeving al hun transacties aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, die deze mededelingen vervolgens op haar website publiceert.

*1.3.5. Maatschappelijk verantwoord ondernemen* Anheuser-Busch InBev koestert de droom om het *beste bierbedrijf dat mensen samenbrengt voor een betere wereld* te zijn. Bij het verwezenlijken van deze droom streeft de onderneming ernaar een evenwicht te vinden tussen het realiseren van goede bedrijfsresultaten en het opnemen van haar verantwoordelijkheden op milieu- en sociaal vlak. Duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de bedrijfscultuur van de onderneming en zit verankerd in de manier waarop de onderneming handel drijft.

Sinds 2005 heeft Anheuser-Busch InBev haar jaarlijks Global Citizenship Report gepubliceerd, dat een overzicht geeft van haar doelstellingen en de geboekte vooruitgang op volgende vlakken:

- verantwoord alcoholgebruik;
- milieu; en
- gemeenschap.

Het Global Citizenship Report is beschikbaar op de website van Anheuser-Busch InBev op [www.ab-inbev.com/social-responsibility/global-citizenship-report](http://www.ab-inbev.com/social-responsibility/global-citizenship-report), een rubriek van de website die speciaal gewijd is aan initiatieven en realisaties van de onderneming met betrekking tot maatschappelijk verantwoord ondernemen.

## 2. De Raad van Bestuur

### 2.1. Structuur en samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 14 leden, die allen niet-uitvoerende leden zijn.

De rollen en verantwoordelijkheden van de Raad, zijn samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. Dit Corporate Governance Charter bevat ook de criteria waaraan bestuursleden moeten voldoen om als onafhankelijke bestuursleden beschouwd te worden.

Bestuursleden worden benoemd voor een maximumtermijn van 4 jaar, die hernieuwbaar is. De bovengrens inzake leeftijd is 70 jaar voor bestuursleden, met dien verstande dat uitzonderingen kunnen worden toegestaan in bijzondere omstandigheden.

Het Nomination Committee identificeert personen die in aanmerking komen om lid van de Raad te worden en beveelt kandidaat-bestuurders aan voor voordracht door de Raad en voor benoeming door de algemene vergadering. Het Belgische Wetboek van Vennootschappen, zoals gewijzigd door de Wet van 28 juli 2011 met betrekking tot de genderdiversiteit binnen de raad van bestuur van genoteerde vennootschappen, bepaalt dat vanaf 1 januari 2019 minstens één derde van de bestuurders vrouwen zullen moeten zijn. Het Nomination Committee zal, wanneer het een kandidaat aanbeveelt voor benoeming als lid van de Raad, op zoek gaan en benoemingen voorstellen op basis van verdienste ten opzichte van objectieve criteria met aandacht voor de voordelen van diversiteit binnen de Raad, met inbegrip van achtergrond, ervaring, vaardigheden en geslacht. Anheuser-Busch InBev zal zich blijven inspannen om genderdiversiteit binnen haar Raad in de komende jaren te bevorderen.

Ter gelegenheid van de jaarlijkse algemene vergadering die werd gehouden op 30 april 2014 werd het mandaat van Dhr. Kees Storm, Voorzitter van de Raad, en van Dhr. Mark Winkelman hernieuwd voor een periode van één jaar. De mandaten van Dhr. Alexandre Van Damme, Dhr. Grégoire de Spoelberch, Dhr. Marcel Herrmann Telles en Dhr. Carlos Alberto Sicupira werden hernieuwd voor een periode van vier jaar. Daarenboven werd Dhr. Paulo Lemann benoemd als opvolger van Dhr. Jorge Paulo Lemann voor een periode van vier jaar en werd Dhr. Alexandre Behring benoemd als opvolger van Dhr. Roberto Thompson voor een periode van vier jaar. Dhr. Elio Leoni Sceti werd benoemd als nieuw bijkomend onafhankelijk bestuurslid voor een periode van vier jaar. Volgend op de voltooiing van de combinatie met Grupo Modelo S.A.B. de C.V. op 4 juni 2013, werden tenslotte Mevr. Maria Asuncion Aramburuzabala en Dhr. Valentin Diez Morodo benoemd als niet-uitvoerende, niet-onafhankelijke bestuursleden voor een periode van vier jaar.

De mandaten van Dhr. Kees Storm, Voorzitter van de Raad, Dhr. Olivier Goudet, Voorzitter van het Audit Committee, Dhr. Paul Cornet de Ways Ruart, Dhr. Stéfan Descheemaeker en Dhr. Mark Winkelman lopen ten einde onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 29 april 2015. Hun mandaten zijn hernieuwbaar. Het voorstel van de Raad aan de aandeelhouders met betrekking tot de hernieuwing van het mandaat van deze bestuursleden, de benoeming van enige opvolger of nieuwe bijkomende bestuurder zal gebaseerd zijn op een aanbeveling van het Nomination Committee en zal worden bekendgemaakt in de oproeping voor de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 29 april 2015.

De samenstelling van de Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev is momenteel als volgt:

Naam	Geboorte-datum Nationaliteit	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
Maria Asuncion Aramburuzabala	°1963, Mexicaanse	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurslid	2014	2018
Alexandre Behring	°1967, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2014	2018
Paul Cornet de Ways Ruart	°1968, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2011	2015
Stéfan Descheemaeker	°1960, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2008	2015
Grégoire de Spoelberch	°1966, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2007	2018
Valentin Diez Morodo	°1940, Mexicaan	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurslid	2014	2018
Olivier Goudet	°1964, Fransman	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2011	2015
Paulo Lemann	°1968, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2014	2018
Elio Leoni Sceti	°1966, Italiaan	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2014	2018

Naam	Geboorte-datum Nationaliteit	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	°1948, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2018
Kees Storm	°1942, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2002	2015
Marcel Herrmann Telles	°1950, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2014	2018
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1992	2018
Mark Winkelman	°1946, Nederlander	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2004	2015

## 2.2. Werking

De Raad hield in 2014 in totaal negen gewone vergaderingen en drie buitengewone telefonische vergaderingen. Verscheidene gewone vergaderingen werden in de geografische Zones georganiseerd waar de onderneming activiteiten uitoefent. Bij die gelegenheden kreeg de Raad telkens een uitgebreide briefing van de desbetreffende geografische Zone en markt. De briefings verschaften een prestatieoverzicht, de voornaamste uitdagingen voor de markt en de stappen die worden ondernomen om deze uitdagingen aan te gaan. Bij meerdere van die bezoeken hadden de leden van de Raad ook de gelegenheid om werknemers, stagiairs, klanten en andere belanghebbenden te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de Raad in 2014 waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief opvolgingsplanning voor het management; nieuwe en lopende investeringen; kapitaalmarkttransacties; externe groei en overnames, maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid alsook bespreking van governance en opvolgingsplanning voor de Raad.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de Raad in 2014 bedroeg 94%.

In 2014 werd de Raad bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee.

De samenstelling van de vier comités is momenteel als volgt:

	Audit Committee	Nomination Committee	Finance Committee	Remuneration Committee
Maria Asuncion Aramburuzabala				
Alex Behring			Lid	
Paul Cornet de Ways Ruart				
Stéfan Descheemaeker			Lid	
Grégoire de Spoelberch		Lid		
Valentin Diez				
Olivier Goudet	<b>Voorzitter</b>			Lid
Paulo Lemann			Lid	
Elio Leoni Sceti				Lid
Carlos Alberto da Veiga Sicupira		Lid		
Kees Storm	Lid	Lid		
Marcel Herrmann Telles		<b>Voorzitter</b>		<b>Voorzitter</b>
Alexandre Van Damme		Member	<b>Voorzitter</b>	
Mark Winkelman	Lid		Lid	

### Audit Committee

Conform de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bestaat het Audit Committee uitsluitend uit niet-uitvoerende leden van de Raad en is minstens één van zijn leden, met name Dhr. Olivier Goudet, een onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526 ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Dhr. Goudet behaalde een ingenieursdiploma bij l'École Centrale de Paris en studeerde af aan de ESSEC Business School met een major in finance. Hij heeft een uitgebreide ervaring op het gebied van boekhouding en audit, die hij onder andere heeft opgedaan als Executive Vice President en Chief Financial Officer bij Mars, Incorporated.

Elk lid van het Audit Committee heeft de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurslid overeenkomstig Rule 10A van de US Securities Exchange Act van 1934.

Het Audit Committee kwam in 2014 tien keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de jaarrekening van de onderneming, het jaarverslag, de halfjaarlijkse verslagen en de kwartaalverslagen alsook de daarmee verband houdende aankondiging van resultaten.

Het comité onderzocht ook kwesties voortvloeiend uit interne audits uitgevoerd door het departement Interne Audit van de groep en de implementatie van het Compliance Programma van de onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de verplichtingen van de groep die voortvloeien uit Sarbanes Oxley, het toezicht op de onafhankelijkheid van de commissaris en een kwartaaltoestand van belangrijke geschillen. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond.

#### Finance Committee

Het Finance Committee kwam in 2014 vier keer bijeen. Het comité besprak onder meer *treasury updates* en de algemene strategie voor het risicobeheer, inclusief (maar niet beperkt tot) risico's die gepaard gaan met grondstoffen, intrestvoeten, valuta en liquiditeit, het beleid inzake hedging, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, pensioenen, dividenden en het financiële bekendmakingsbeleid van de onderneming. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij.

#### Nomination Committee

De voornaamste taak van het Nomination Committee bestaat erin het opvolgingsproces van de Raad te begeleiden. Het comité identificeert personen die in aanmerking komen om lid te worden van de Raad en beveelt kandidaat-bestuurders aan ter voordracht door de Raad en ter benoeming door de algemene vergadering.

Het comité kwam vier maal bijeen in 2014 en beraadslagingen omvatten de voordracht van bestuurders ter benoeming of ter herbenoeming door de algemene vergadering, over management doelstellingen, over de evaluatie van de Raad en van zijn comités, over het wereldwijd management trainee programma en over opvolgingsplanning voor sleutelfuncties binnen het bedrijf. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond.

#### Remuneration Committee

Overeenkomstig de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, is het Remuneration Committee uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende leden van de Raad en is de meerderheid van zijn leden, met name Dhr. Olivier Goudet en Dhr. Elio Leoni Sceti, onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De voornaamste taak van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad bij te staan bij diens beslissingen met betrekking tot het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en de *Executive Board of Management* en inzake individuele vergoedingspakketten van bestuurders, de CEO en de leden van de *Executive Board of Management*.

Het comité kwam in 2014 vier keer bijeen en besprak onder meer het bereiken van doelstellingen, de verloning van Executives en de Raad, aandelen- en optieplannen voor Executives, toekenningen van Long-Term Incentives aan bestuurders en bijzondere incentives. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij.

### 2.3. Evaluatie van de Raad en zijn comités

De Raad en zijn comités evalueren op jaarlijkse basis hun prestaties op het initiatief van de Voorzitter van de Raad wat de prestaties van de Raad in zijn totaliteit betreft en op initiatief van de voorzitter van elk respectievelijk comité wat de prestaties van de comités van de Raad van Bestuur betreft.

De evaluatie is een afzonderlijk agendapunt op een fysieke vergadering van de Raad of zijn comité. Tijdens een dergelijke vergadering moeten alle bestuursleden aanwezig zijn en worden de prestaties achter gesloten deuren in de afwezigheid van het management besproken. Een derde partij kan als bemiddelaar optreden.

Tijdens een dergelijke vergadering wordt elk bestuurslid gevraagd om zijn mening te geven over en een evaluatie te maken van volgende onderwerpen:

- doeltreffendheid van de activiteiten van de Raad en de comités (vb. controleren dat belangrijke kwesties op een gepaste manier voorbereid en besproken worden, beschikbare tijd om belangrijke beleidskwesties te bespreken, beschikbaarheid en adequaatheid van voorbereidende documenten enz.);
- de kwalificaties en verantwoordelijkheden van individuele bestuursleden (vb. feitelijke bijdrage van elk bestuurslid, aanwezigheid van een bestuurslid op vergaderingen en deelname aan besprekingen; impact van wijzigingen met betrekking tot andere relevante verbintenissen van het bestuurslid buiten de onderneming);
- doeltreffendheid van toezicht van management en interactie met management;
- samenstelling en grootte van de Raad en de comités. Bij een evaluatie moeten minstens volgende criteria gehanteerd worden:
  - onafhankelijkheid van een bestuurslid: om de onafhankelijkheid van een bestuurslid te bevestigen zal gebruik gemaakt worden van de in het Corporate Governance Charter vervatte onafhankelijkheidscriteria.
  - andere verbintenissen van bestuursleden: de verbintenissen van elk bestuurslid buiten de Raad hebben een positieve impact op zijn ervaring en perspectief, maar zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat elk bestuurslid voldoende aandacht kan besteden aan de uitvoering van zijn toezichhoudende verantwoordelijkheden.
  - Omstandigheden van uitsluiting: bepaalde omstandigheden kunnen een grond zijn voor uitsluiting van lidmaatschap van de Raad (bv. lidmaatschap van de raad van bestuur van een belangrijke leverancier, klant of concurrent van de onderneming, lidmaatschap van een federale of regionale regering). De omstandigheden zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat bestuursleden geen tegenstrijdige belangen hebben.



- vaardigheden en vroegere bijdragen: de onderneming verwacht dat alle bestuursleden zich voorbereiden voor, aanwezig zijn op en actief en constructief deelnemen aan alle vergaderingen; te goeder trouw een zakelijk oordeel vellen; hun inspanningen richten op het verzekeren dat de onderneming handel drijft op een manier die de belangen van de aandeelhouders positief beïnvloedt; en zich terdege informeren over en op de hoogte blijven van de zakelijke en economische trends die een invloed hebben op het bedrijf enerzijds, en de principes en praktijken van een gezonde corporate governance anderzijds.

Na beoordeling en bespreking van de antwoorden kan de Voorzitter van de Raad of de voorzitter van het respectievelijke comité voorstellen doen om de prestaties of de doeltreffendheid van de werking van de Raad of van het respectievelijke comité te verbeteren. Daarbij kan het advies gevraagd worden van een derde-deskundige.

Het Audit Committee wordt minstens één keer per jaar geëvalueerd via een schriftelijke procedure, waarbij elk lid van het comité gevraagd wordt zijn mening te geven over en een cijfer toe te kennen aan een aantal vragen in de vorm van een schriftelijke enquête. De vragen in de enquête hebben betrekking op de samenstelling van het comité, inzicht in de onderneming en haar risico's, toezicht op de procedures voor financiële rapportage, inclusief interne controles en toezicht op de interne en externe auditfuncties. Voor belangrijke vragen die laag scoren qua doeltreffendheid op de voorgestelde schaal zal een actieplan besproken worden tijdens een vergadering van het comité. De analyse van de enquête en het overeengekomen actieplan worden vervolgens voorgelegd aan de volledige Raad.

#### 2.4. Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen transacties of andere contractuele relaties te rapporteren tussen de onderneming en de leden van de Raad die aanleiding hebben gegeven tot belangenconflicten zoals bedoeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De onderneming staat aan bestuursleden geen leningen toe om inschrijvingsrechten uit te oefenen of voor enig ander doel.

### 3. Chief Executive Officer en Executive Board of Management

De Chief Executive Officer (CEO) wordt door de Raad van Bestuur belast met de dagelijkse leiding van de onderneming. Hij draagt de directe operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de hele onderneming. De CEO leidt een *Executive Board of Management* (EBM) die bestaat uit acht wereldwijd actieve functionele officers en zes *Zone Presidents*, met inbegrip van de Chief Executive Officer van Ambev (Bernardo Pinto Paiva), die rapporteert aan de Raad van Bestuur van Ambev.

Vanaf 1 januari 2015 werd João Castro Neves, Zone President Latin America North en CEO van Ambev, benoemd tot Zone President North America. Hij werd opgevolgd door Bernardo Pinto Paiva, Chief Sales Officer van AB InBev. Luiz Fernando Edmond, Zone President North America, is overgegaan naar een mondiale rol, en werd Chief Sales Officer van AB InBev.

Onze *Executive Board of Management* bestaat momenteel uit de volgende leden:

Naam	Functie
Carlos Brito	Chief Executive Officer
Felipe Dutra	Chief Financial and Technology Officer
Claudio Braz Ferro	Chief Supply Officer
Miguel Patricio	Chief Marketing Officer
Sabine Chalmers	Chief Legal and Corporate Affairs Officer
Claudio Garcia	Chief People Officer
Luiz Fernando Edmond	Chief Sales Officer
Tony Milikin	Chief Procurement Officer
Jo Van Biesbroeck	Chief Strategy Officer
Michel Doukeris	Zone President Asia Pacific
Stuart MacFarlane	Zone President Europe
Ricardo Tadeu	Zone President Mexico
Marcio Froes	Zone President Latin America South
João Castro Neves	Zone President North America
Bernardo Pinto Paiva	Zone President Latin America North

### 4. Interne controle en risicobeheersystemen

De Raad van Bestuur en de *Executive Board of Management* zijn verantwoordelijk voor het vaststellen en het handhaven van passende interne controles en risicobeheersystemen. Interne controle is het proces dat is ontwikkeld om redelijke zekerheid te verschaffen inzake het behalen van de doelstellingen met betrekking tot de effectiviteit en de efficiëntie van de activiteiten, de betrouwbaarheid van de financiële rapportage en het naleven van de toepasselijke wetten en regels. Risicobeheer is het proces dat is ontwikkeld om potentiële gebeurtenissen op te sporen die een impact zouden kunnen hebben op de vennootschap en om ervoor te zorgen dat de risico's die worden genomen passen binnen het gekozen risicoprofiel.

Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheden van de Raad in zijn geheel, oefent het Audit Committee het toezicht uit over het financieel en commercieel risicobeheer en beraadslaagt over het proces waarmee het management de blootstelling aan zulke risico's beoordeelt en beheert, en over de stappen die werden ondernomen om zulke blootstelling op te volgen en te beheersen.

De belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van de vennootschap worden beschreven in de sectie 'Risico's en Onzekerheden' van het Jaarverslag van de Raad van Bestuur dat deel uitmaakt van het jaarverslag van AB InBev.

De vennootschap heeft de oprichting en werking van haar interne controle- en risicobeheersystemen gebaseerd op de richtlijnen die het *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO")* heeft uitgevaardigd. Het interne controlesysteem is gebaseerd op COSO's *Internal Control Integrated Framework* van 2013 en het risicobeheersysteem is gebaseerd op COSO's *Enterprise Risk Management Framework* van 2004.

### Financiële rapportering

De *Executive Board of Management* is verantwoordelijk voor het verwezenlijken en onderhouden van passende interne controles over de financiële rapportering. De interne controle van de vennootschap over financiële rapportering is een proces dat is ontworpen om redelijke zekerheid te verschaffen over de betrouwbaarheid van de financiële rapportering en de opmaak van jaarrekeningen voor externe doeleinden overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS). Interne controles over financiële rapportering omvatten de schriftelijke beleidslijnen en procedures die:

- betrekking hebben op het bijhouden van stukken die, in een redelijke mate van detail, accuraat en getrouw de transacties en de aard van de activa van de vennootschap weergeven;
- redelijke zekerheid verschaffen dat de transacties worden geboekt zoals dat nodig is om de opmaak van jaarrekeningen overeenkomstig International Financial Reporting Standards toe te laten;
- redelijke zekerheid verschaffen dat ontvangsten en uitgaven van de vennootschap enkel worden verricht overeenkomstig de toelating van het management en de bestuursleden van de vennootschap; en
- redelijke zekerheid verschaffen met betrekking tot de preventie of tijdige ontdekking van niet-toegelaten verwerving, gebruik of beschikking van activa dat een belangrijke impact zou kunnen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Interne controle over financiële rapportering omvat de evaluatie van de relevante risico's, de identificatie en de monitoring van belangrijke controles en acties die worden ondernomen om geïdentificeerde gebreken te corrigeren. Wegens haar inherente beperkingen is het mogelijk dat interne controle over financiële rapportering onjuistheden niet kan voorkomen of ontdekken. Voorts zijn projecties van enige inschatting van de doeltreffendheid in de toekomst onderworpen aan het risico dat controles ontoereikend kunnen worden ten gevolge van gewijzigde omstandigheden, of dat de graad van naleving van de beleidslijnen of procedures afneemt.

De *Executive Board of Management* heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering beoordeeld per 31 december 2014. Zoals hierboven aangeven, heeft het management deze beoordeling gestoeld op de criteria voor doeltreffende interne controle over financiële rapportage zoals beschreven in "*Internal Control — Integrated Framework*" uitgegeven door COSO in mei 2013. De beoordeling omvatte een evaluatie van de architectuur van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering en een test van haar operationele doeltreffendheid. Uitgaande van die beoordeling heeft de *Executive Board of Management* vastgesteld dat de vennootschap een doeltreffende interne controle over financiële rapportering handhaaft per 31 december 2014.

De Raad van Bestuur en het Audit Committee hebben de beoordeling door de *Executive Board of Management* opgevolgd. Hun nazicht had onder andere betrekking op het verzekeren dat er geen ernstige tekortkomingen of zwakheden zijn in het ontwerp of de werking van de interne controle over de financiële rapportering die redelijkerwijze een negatieve impact kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap om financiële informatie te registreren, te verwerken, samen te vatten of te melden en op het bestaan van fraude, al dan niet wezenlijk, waarbij het management of andere werknemers met een belangrijke rol in de financiële rapportering betrokken zijn.

Ten gevolge van de notering van Anheuser-Busch InBev op de New York Stock Exchange, dient de vennootschap bovendien Section 404 van de US Sarbanes-Oxley Act van 2002 na te leven. Dat betekent dat de vennootschap verplicht is om jaarlijks een managementrapport uit te geven over de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over haar financiële rapportage, zoals beschreven in die sectie en haar uitvoeringsbepalingen. Het jaarverslag van de Raad van Bestuur en de daarop betrekking hebbende opinie van de Commissaris over het relevante boekjaar van de vennootschap, wordt opgenomen in het Jaarverslag van de vennootschap op het *Form 20-F* dat moet worden ingediend bij de US Securities and Exchange Commission.

### Interne Audit

De vennootschap heeft een professioneel en onafhankelijk interne audit departement. De benoeming van het Hoofd van de interne audit wordt beoordeeld door het Audit Committee. Het Audit Committee bestudeert de risicobeoordeling door de interne audit en het jaarlijks audit plan en het ontvangt regelmatig interne auditrapporten ter beoordeling en ter discussie.

Gebreken in de interne controle die werden vastgesteld door de interne audit worden tijdig meegedeeld aan het management en er wordt periodiek opgevolgd om te verzekeren dat de nodige remediërende actie wordt genomen.

## Compliance

Anheuser-Busch InBev heeft een *Compliance Programma* dat in de vennootschap een cultuur van ethiek, integriteit en wettig handelen bewerkstelligt. Dit Programma is gebaseerd op de *Bedrijfsgedragcode* en het *Anti-corruptiebeleid*, die beschikbaar zijn op de website van de vennootschap en op het intranet. Het *Compliance Programma* verzekert bovendien de naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving en het bekomen van een jaarlijkse bevestiging van het management inzake de naleving van de *Bedrijfsgedragcode*.

Een reeks van interne controles is ingevoerd en wordt regelmatig geëvalueerd in de *Global en Local Compliance Committees*, het Audit Committee en binnen het kader van interne audit.

Het *Global Compliance Committee*, voorgezeten door de *Chief Legal & Corporate Affairs Officer*, beoordeelt wereldwijd de compliance risico's voor de vennootschap wat regulering en ethiek betreft en geeft strategische aanwijzingen voor de compliance activiteiten. Om de twee maanden beoordeelt het *Global Compliance Committee* de werking van het *Compliance Programma* en volgt ze de resultaten op van de rapporten die worden ingediend via de *Compliance Helpline* (whistle-blowing platform) van de vennootschap. Naast het *Global Compliance Committee* heeft elke Zone zijn eigen *Local Compliance Committee*, dat lokale compliance zaken behandelt.

Het Audit Committee beoordeelt de werking van het *Compliance Programma* en de resultaten van enige compliance beoordelingen of de rapporten die worden ingediend via de wereldwijde *Compliance Helpline* van de vennootschap. Het Comité beoordeelt ook op regelmatige basis de significante juridische, compliance- of reguleringsgerelateerde aangelegenheden die een wezenlijk effect op de jaarrekeningen of op de vennootschap zouden kunnen hebben, met inbegrip van belangrijke kennisgevingen aan overheidsinstellingen of verzoeken die werden ontvangen van zulke instellingen.

Ter versterking van het signaal dat de vennootschap een cultuur van compliance onderschrijft, werd een speciaal *Compliance team* opgericht.

Het Compliance Programma staat gerangschikt in het Transparency International rapport van 2014, *Transparency in Corporate Reporting* ([www.transparency.org](http://www.transparency.org)), dat de transparantie beoordeelt van de rapporteringspraktijken van de 124 grootste beursgenoteerde vennootschappen ter wereld. Het rapport beoordeelt de openbaarmakingspraktijken van vennootschappen onder andere in verband met hun anti-corruptieprogramma's.

## 5. Aandeelhoudersstructuur

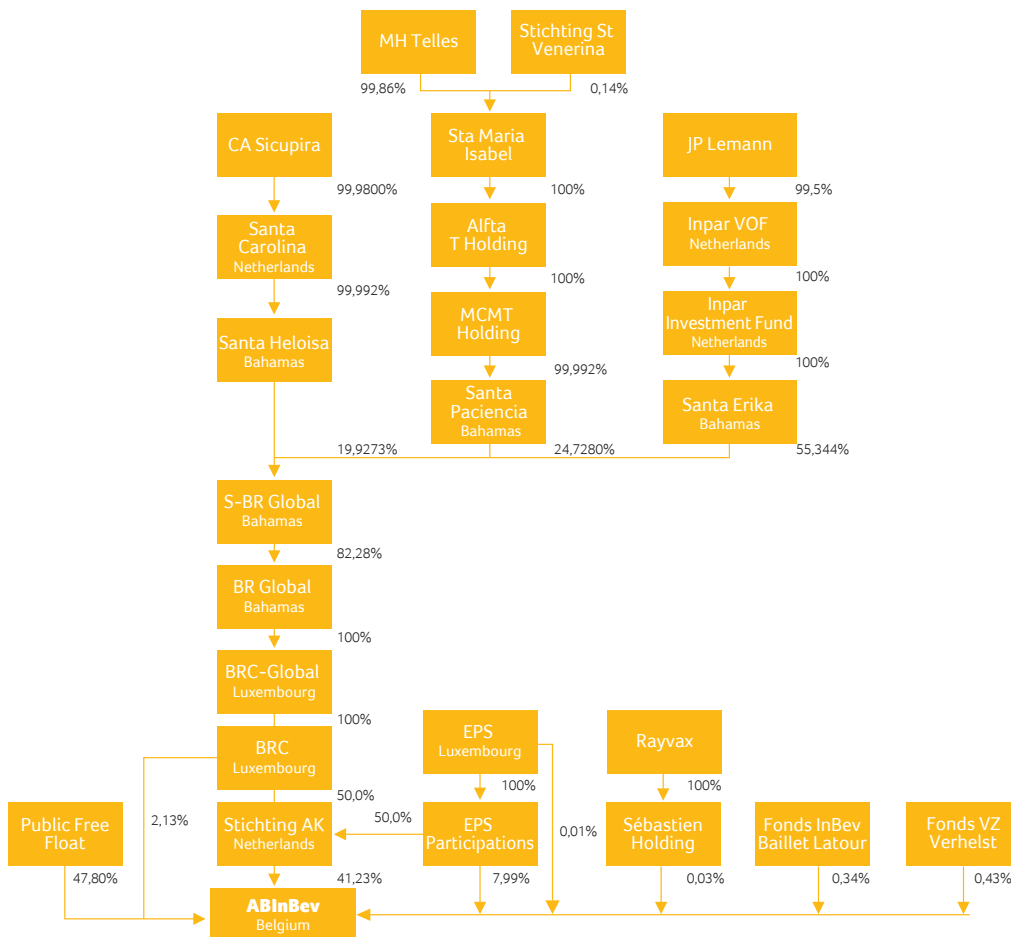
### 5.1. Aandeelhoudersstructuur

Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer op de hieronder vermelde datum op basis van de mededelingen die aan de vennootschap en de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") door de hieronder vermelde aandeelhouders werden gedaan overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven en overeenkomstig artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen of op basis van informatie vervat in de openbare neerleggingen bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission. De eerste tien entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg en hebben 838 902 092 gewone aandelen van de onderneming in handen, goed voor 52,16% van de stemrechten op datum van 31 december 2014.

Aandeelhouder	Aantal aandelen	Percentage stemrechten	Datum laatste mededeling
1. Stichting Anheuser-Busch InBev, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht	663 074 831	41,23%	31 december 2014
2. Eugénie Patri Sébastien (EPS) SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met BRC Sàrl naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	100 000	0,01%	31 december 2014
3. EPS Participations Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met EPS, haar moedervernootschap	128 437 141	7,99%	31 december 2014
4. Rayvax Société d'Investissements SA naar Belgisch recht	10	< 0,01%	31 december 2014
5. Sébastien Holding SA naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Société d'Investissements, haar moedervernootschap	484 794	0,03%	31 december 2014
6. BRC Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met EPS SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	34 322 236	2,13%	31 december 2014
7. Stichting Fonds InBev-Baillet Latour	0	0,00%	31 december 2014
8. Fonds InBev-Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Stichting Fonds InBev-Baillet Latour naar Nederlands recht, die eerstgenoemde onderneming controleert	5 485 415	0,34%	31 december 2014
9. Fonds Verhelst BVBA met sociaal oogmerk	0	0,00%	31 december 2014

Aandeelhouder	Aantal aandelen	Percentage stemrechten	Datum laatste mededeling
10. Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Fonds Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, die de onderneming controleert	6 997 665	0,43%	31 december 2014
11. Anheuser-Busch InBev SA/NV naar Belgisch Recht	356 336	0,02%	31 december 2014
12. Brandbrew SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Anheuser-Busch InBev SA/NV, die eerstgenoemde controleert	525 894	0,03%	31 december 2014
13. Capital Research & Management Cy, Californië, VS	47 828 428	2,98%	3 februari 2011
14. Janus Capital Management LLC, Colorado, VS	46 872 867	2,92%	23 maart 2010
15. Fidelity Management & Research LLC, Massachusetts, VS	48 561 873	3,03%	16 september 2009
16. Blackrock, Inc., New York, VS	Niet meegedeeld	< 3,00%	25 februari 2014

Onderstaande tabel geeft de structuur weer van de controlerende aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev SA/NV die in onderling overleg handelen (situatie op 31 december 2014).



1. Aandeelhoudersstructuur op datum van 31 december 2014 gebaseerd op informatie bezorgd aan Anheuser-Busch InBev door de aandeelhouders die verplicht zijn om hun deelnemingen bekend te maken overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven, artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en de statuten van de onderneming of gebaseerd op de informatie vervat in openbare neerleggingen bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission.
2. Een aandeelhoudersovereenkomst tussen EPS, EPS Participations, BRC en Stichting Anheuser-Busch InBev voorziet in gelijke stem- en controlerechten voor BRC en EPS over Stichting Anheuser-Busch InBev en, onrechtstreeks, over de aandelen van Anheuser-Busch InBev die gehouden worden door de stichting.
3. De Stichting Anheuser-Busch InBev, BRC, EPS, EPS Participations, Rayvax, Sébastien Holding, Fonds InBev Baillet Latour en Fonds Voorzitter Verhelst handelen in onderling overleg.
4. Op datum van 31 december 2014 houden Anheuser-Busch InBev en haar dochtervennootschap Brandbrew samen 0,05% van de aandelen van de vennootschap aan.

## 5.2. Aandeelhoudersovereenkomsten

In het kader van de combinatie van Interbrew en Ambev, hebben BRC, EPS, Rayvax Société d'Investissements SA ("Rayvax") en de Stichting Anheuser-Busch InBev ("Stichting") op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst gesloten die bepaalt dat BRC en EPS hun belangen in Anheuser-Busch InBev aanhouden via de Stichting (met uitzondering van ongeveer 128 miljoen aandelen die rechtstreeks of onrechtstreeks door EPS worden aangehouden en ongeveer 34 miljoen aandelen die door BRC worden aangehouden op datum van 31 december 2014). De aandeelhoudersovereenkomst werd gewijzigd en gecoördineerd op 9 september 2009. Op 18 december 2013 bracht EPS haar aandelen in Anheuser-Busch InBev en haar certificaten in Stichting Anheuser-Busch InBev in in EPS Participations Sàrl ("EPS Participations"), naar Luxemburgs recht, met uitzondering van 100 000 Anheuser-Busch InBev aandelen. EPS participations vervoegde vervolgens de combinatie die wordt gevormd door EPS, Rayvax, BRC en de Stichting en trad toe tot de aandeelhoudersovereenkomst. Op 18 december 2014 hebben de Stichting, BRC, EPS, EPS Participations en Rayvax een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst gesloten die de vorige aandeelhoudersovereenkomst van 2009 vervangt. Op 16 januari 2015 droeg EPS één Anheuser-Busch InBev aandeel over aan de Stichting voor certificering, zodat op 16 januari 2015, de Stichting 663 074 832 Anheuser-Busch InBev aandelen aanhield en EPS 99 999 Anheuser-Busch InBev aandelen aanhield.

De aandeelhoudersovereenkomst regelt onder andere bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van de Stichting en Anheuser-Busch InBev alsook op (i) de overdracht van certificaten van de Stichting en (ii) de decertificerings- en hercertificeringsprocedure van de Anheuser-Busch InBev aandelen en de omstandigheden waarin de door de Stichting gehouden Anheuser-Busch InBev aandelen kunnen worden gedecertificeerd en/of verpand op verzoek van BRC, EPS of EPS Participations. Op datum van 16 januari 2015 hield BRC 331 537 416 Stichting InBev-certificaten van klasse B aan (die onrechtstreeks 331 537 416 aandelen vertegenwoordigen), hield EPS 1 Stichting InBev-certificaat van klasse A aan (dat onrechtstreeks 1 aandeel vertegenwoordigt) en hield EPS Participations 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse A aan (die onrechtstreeks 331 537 415 aandelen vertegenwoordigen).

Overeenkomstig de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst, zullen BRC en EPS samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over de Stichting en de Anheuser-Busch InBev aandelen die gehouden worden door de Stichting. BRC en EPS zijn onder andere overeengekomen dat de Stichting zal worden bestuurd door een Raad van Bestuur met acht leden en dat ze ieder het recht zullen hebben om vier bestuurders te benoemen in de Raad van Bestuur van de Stichting. Ten minste zeven van de acht bestuurders van de Stichting moeten aanwezig of vertegenwoordigd zijn om een quorum te vormen, en iedere handeling van de Raad van Bestuur van de Stichting zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten alle beslissingen van de Stichting met betrekking tot de Anheuser-Busch InBev aandelen die ze aanhoudt, door de Raad van Bestuur van de Stichting worden genomen, met inbegrip van de manier waarop met haar Anheuser-Busch InBev aandelen zal worden gestemd op iedere algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev.

De aandeelhoudersovereenkomst bepaalt dat de Raad van Bestuur van de Stichting dient bijeen te komen voorafgaandelijk aan elke algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev teneinde te bepalen hoe zal worden gestemd met de aandelen die gehouden worden door de Stichting.

De aandeelhoudersovereenkomst voorziet beperkingen op het recht van BRC en EPS Participations om hun Stichting certificaten over te dragen (en bijgevolg de Anheuser-Busch InBev aandelen gehouden door de Stichting).

Bovendien legt de aandeelhoudersovereenkomst EPS, EPS Participations, BRC en Rayvax, alsook alle andere potentiële houders van door de Stichting uitgegeven certificaten, ook de verplichting op om met hun Anheuser-Busch InBev aandelen op dezelfde manier te stemmen als de Anheuser-Busch InBev aandelen die worden gehouden door de Stichting. De bovenvermelde personen zijn ook verplicht om al het mogelijke te doen zodat hun krachtens de aandeelhoudersovereenkomst toegelaten verkrijgers wier aandelen niet worden gehouden door de Stichting en die beslist hebben om een algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev bij te wonen, met hun Anheuser-Busch InBev aandelen op dezelfde manier stemmen als de Anheuser-Busch InBev aandelen die worden gehouden door de Stichting en om alle vrije overdrachten van hun Anheuser-Busch InBev aandelen op een geordende wijze te laten verlopen teneinde de markt van de Anheuser-Busch InBev aandelen niet te verstoren en overeenkomstig alle voorwaarden door Anheuser-Busch InBev opgelegd teneinde een dergelijke geordende vervreemding te waarborgen. Bovendien gaan EPS, EPS Participations en BRC er onder de aandeelhoudersovereenkomst mee akkoord om geen kapitaal aandelen van Ambev te verwerven, behalve in beperkte uitzonderingsgevallen.

Krachtens de aandeelhoudersovereenkomst draagt het bestuur van de Stichting aan de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev ter goedkeuring acht bestuurders voor, waarbij zowel BRC als EPS het recht hebben om elk vier bestuurders voor te dragen. Bovendien stelt het bestuur van de Stichting drie tot zes bestuurders voor de raad van bestuur van Anheuser-Busch InBev voor die onafhankelijk zijn van de aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev.

De aandeelhoudersovereenkomst zal gedurende een initiële periode van kracht blijven, tot 27 augustus 2024. Daarna zal de overeenkomst automatisch worden hernieuwd voor opeenvolgende termijnen van telkens 10 jaar tenzij een partij, niet later dan twee jaar vóór het einde van de initiële of vernieuwde termijn van 10 jaar, aan de andere partij kennis geeft van zijn voornemen om de aandeelhoudersovereenkomst te beëindigen.

Ten slotte heeft de Stichting een stemovereenkomst gesloten met het Fonds InBev Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk en het Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk. Deze overeenkomst behelst dat deze drie organisaties voor elke algemene vergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitvoeren die verbonden zijn aan de aandelen. De overeenkomst vervalt op 16 oktober 2016, maar kan worden hernieuwd.

## 6. Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Overeenkomstig artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007 maakt Anheuser-Busch InBev hierbij de volgende elementen bekend:

### 6.1. Kapitaalstructuur en toegestane machtigingen aan de Raad

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap wordt vertegenwoordigd door gewone aandelen.

Anheuser-Busch InBev kan haar maatschappelijk kapitaal verhogen en verminderen met de bijzondere goedkeuring van een algemene vergadering. Daarnaast kunnen de aandeelhouders de Raad van Bestuur machtigen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen. Dergelijke machtiging dient beperkt te zijn in tijd en bedrag. In beide gevallen, de goedkeuring door de aandeelhouders of een machtiging door de aandeelhouders, dienen de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn voor een statutenwijziging te worden nageleefd. Op 30 april 2014 hebben de aandeelhouders aan de Raad van Bestuur een machtiging verleend om het maatschappelijk kapitaal van Anheuser-Busch InBev te verhogen ten belope van een bedrag dat niet hoger mag zijn dan 3% van het op 30 april 2014 uitgegeven en bestaande aantal aandelen (m.n. 1 608 242 156). Deze machtiging werd verleend voor een termijn van 5 jaar. De machtiging kan voor verscheidene doeleinden worden aangewend, onder andere wanneer goed management van de vennootschap zou vereisen dat wordt overgegaan tot een herstructurering, een verwerving van aandelen of activa in één of meerdere vennootschappen, of meer algemeen, een verhoging van het kapitaal van Anheuser-Busch InBev.

De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev werd door de algemene vergadering gemachtigd om, ter beurze of buiten beurs, Anheuser-Busch InBev aandelen te verkrijgen tot maximum 20% van de uitgegeven aandelen tegen een eenheidsprijs die niet lager zal zijn dan 1 Euro en niet hoger zal zijn dan 20% boven de hoogste slotkoers van de laatste 20 dagen die de verrichting voorafgaan. Deze machtiging werd verleend voor 5 jaar met ingang vanaf 30 april 2014.

### 6.2. Overdracht van aandelen en aandeelhoudersovereenkomsten

Elk aandeel geeft aan de houder recht op één stem. De statuten van de vennootschap bevatten geen beperkingen op de overdracht van de aandelen. Zie hierboven onder Aandeelhoudersstructuur en Aandeelhoudersovereenkomsten.

### 6.3. Belangrijke overeenkomsten of effecten die beïnvloed kunnen worden door een wijziging van controle

1. **Warrants in het kader van het long-term incentive programma.** Tot 2013 heeft Anheuser-Busch InBev regelmatig warrants/ inschrijvingsrechten uitgegeven in het kader van haar long-term incentive programma ('LTI') ten voordele van haar bestuurders en, tot 2007, ten voordele van de leden van de *Executive Board of Management* en andere hoge kaderleden. De uitgiftevoorwaarden van de LTI bepalen dat de warranthouders, in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over AB InBev NV zoals bepaald naar Belgisch recht, het recht hebben om hun inschrijvingsrechten onmiddellijk uit te oefenen binnen één maand na de datum van wijziging van controle zonder rekening te moeten houden met de uitoefeningsperiodes of de uitoefeningsbeperkingen die bepaald zijn in de uitgiftevoorwaarden. Inschrijvingsrechten die niet uitgeoefend werden tijdens deze tijdspanne, zullen opnieuw volledig beheerst worden door de normale uitoefenperiodes of beperkingen.

Op 30 april 2014 heeft de jaarlijkse algemene vergadering besloten dat alle uitstaande LTI warrants automatisch werden omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen, met ingang vanaf 1 mei 2014. Dienovereenkomstig zijn alle inschrijvingsrechten die uitstonden op 1 mei 2014 zonder voorwerp geworden, met ingang vanaf dezelfde datum. De uitgiftevoorwaarden van de vervangende LTI aandelenopties zijn dezelfde als van de inschrijvingsrechten, met inbegrip van de voorwaarden met betrekking tot de uitoefenprijs en de uitoefenvoorwaarden en uitoefenperiodes, behalve voor zover strikt noodzakelijk om rekening te houden met het feit dat bestaande aandelen in de plaats van nieuwe aandelen zullen worden afgeleverd. Momenteel staan er in totaal 1,09 miljoen LTI aandelenopties uit onder het plan, die houders het recht geven om hetzelfde aantal bestaande gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev aan te kopen.

2. **USD 13 000 000 000 Senior Facilities Agreement.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) Artikel 17 (Verplichte Vooruitbetaling) van de USD 13 000 000 000 Senior Facilities Agreement van 26 februari 2010 aangegaan door de vennootschap en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. als oorspronkelijke ontleners, de oorspronkelijke borgverstrekkers en oorspronkelijke leners die erin zijn opgelijst, Bank of America Securities Limited, Banco Santander, S.A., Barclays Capital, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING Bank NV, Intesa Sanpaolo S.P.A., J.P. Morgan PLC, Mizuho Corporate Bank, Ltd., The Royal Bank of Scotland PLC, Société Générale Corporate and Investment Banking, en The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD als mandated lead arrangers en bookrunners en Fortis Bank SA/NV als agent en issuing bank (zoals gewijzigd en/of gewijzigd en gecoördineerd van tijd tot tijd) (de '2010 senior facilities agreement'), en (ii) elke andere bepaling van de 2010 senior facilities agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of die een verplichting ten laste van de vennootschap kan doen ontstaan waarbij telkens de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een 'Controlewijziging' (zoals gedefinieerd in de 2010 senior facilities agreement). Overeenkomstig de 2010 senior facilities agreement, betekent (a) 'Controlewijziging', 'elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev of elke persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen met enige van zulke personen) die Controle over de vennootschap verwerft', (b) 'in onderling overleg handelend', 'een groep van personen die, op grond van een overeenkomst

*of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door elk van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verkrijgen', en (c) 'Controle', met betrekking tot de vennootschap, 'rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het aandelenkapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van het aandelenkapitaal, contractueel of anderszins'.*

Artikel 17 van de 2010 senior facilities agreement kent, in essentie, aan elke lener onder de 2010 senior facilities agreement, bij een Controlewijziging over de vennootschap, een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening of kredietbrief (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving tenminste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de 2010 senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

Van het bedrag van USD 13 000 000 000 staat op datum van 31 december 2014 nog USD 0 open onder the 2010 senior facilities agreement.

3. **EMTN Programma.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 24 april 2013 haar goedkeuring verleend aan (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Aflossing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging)) van het geactualiseerde *Euro Medium Term Note Programma* ten bedrage van 15 miljard Euro van 16 mei 2012 van Anheuser-Busch InBev SA/NV en Brandbrew SA (the "Emittenten") en Deutsche Bank AG., London Branch, optredend als *Arranger*, die van toepassing kan zijn in het geval van Notes uitgegeven onder het Programma (het "EMTN Programma"), (ii) elke andere bepaling in het EMTN Programma die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitvoering van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma). Overeenkomstig het EMTN Programma, betekent (a) "Controlewijziging" "*elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap*", (b) "*in onderling overleg handelend*" "*een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven*", en (c) "Controle" "*rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins*".

Indien een Verkoopoptie bij Controlewijziging is opgenomen in de toepasselijke Finale Voorwaarden van de betrokken Notes, kent Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma in essentie aan elke houder van dergelijke notes, het recht toe om de aflossing van zijn Notes te vragen tegen het aflossingsbedrag bepaald in de Finale Voorwaarden van de Notes, samen, indien toepasselijk, met de opgebouwde interesten ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging van de Notes naar sub-investment niveau.

De bepaling inzake controlewijziging is opgenomen in de Finale Voorwaarden van:

- de 750 000 000 Euro 7,375% Notes betaalbaar 2013 (*afgelost op 30 januari 2013*), de 600 000 000 Euro 8,625% Notes betaalbaar 2017 en de 550 000 000 GBP 9,75% Notes betaalbaar 2024, elk uitgegeven door de vennootschap in januari 2009;
- de 750 000 000 Euro 6,57% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door de vennootschap in februari 2009 (*afgelost op 27 februari 2014*);
- de 50 000 000 EUR FRN Notes die rentedragend zijn aan een vlottende rentevoet gelijk aan EURIBOR 3 maanden plus 3,90%, uitgegeven door de vennootschap in april 2009 (*afgelost op 9 april 2014*);
- de 600 000 000 CHF 4,50% Notes betaalbaar 2014 (*afgelost op 11 juni 2014*), uitgegeven door Brandbrew in juni 2009 (met een garantie van de vennootschap);
- de 250 000 000 Euro 5,75% Notes betaalbaar 2015, en de 750 000 000 GBP 6,50% Notes betaalbaar 2017, elk uitgegeven door de vennootschap in juni 2009; and
- de 750 000 000 Euro 4% Notes betaalbaar 2018, uitgegeven door de vennootschap in april 2010.

De series Notes waarnaar in de vorige paragraaf wordt verwezen, werden uitgegeven onder het 10 000 000 000 Euro oorspronkelijk Euro Medium Term Note Programme van 16 januari 2009 of het 15 000 000 000 Euro ge-updated Euro Medium Term Note Programme van 24 februari 2010 (zoals van toepassing). De relevante bepalingen inzake controlewijziging die opgenomen zijn in de Finale Voorwaarden van deze series Notes werden voorgelegd aan en goedgekeurd door de algemene vergaderingen van aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev respectievelijk gehouden op 28 april 2009 en 27 april 2010.

Er is geen clause inzake controlewijziging opgenomen in de Finale Voorwaarden van enige serie Notes die door de vennootschap en/of Brandbrev SA werden uitgegeven overeenkomstig het EMTN Programma na april 2010.

Ten gevolge van de actualisatie van het EMTN Programma op 22 augustus 2013, voorzien de Voorwaarden en Bepalingen van het Geactualiseerde EMTN Programma niet langer in een Aflossing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging).

4. **US Dollar Notes.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clause inzake Controlewijziging van de 3 250 000 000 USD Notes uitgegeven op 26 en 29 maart 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013, 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015, 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010”), (ii) de Clause inzake Controlewijziging van de 3 250 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013 (afgelost op 26 maart 2013), 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015, 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (afgelost op 26 maart 2013) en in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. in de VS gelanceerd werd op 5 augustus 2010 en op 2 september 2010 ten einde liep (de “Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010”), (iii) de Clause inzake Controlewijziging van de 8 000 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (afgelost op 20 juni 2011), 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014 (afgelost op 15 november 2014), 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009 en van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement (“Registration Statement”) ingevolge een ruilbod dat op 11 februari 2011 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 14 maart 2011 ten einde liep (de “Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011”), waarbij elk van de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010 en Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 zijn uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest, en (iv) elke andere bepaling van toepassing op de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010 en de Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een “Controlewijziging” (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van de Niet-Geregistreerde Notes en, in voorkomend geval, in de Registration Statement wat betreft de Geregistreerde Notes). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument en de Registration Statement, betekent (a) “Controlewijziging” “elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap”, (b) “in onderling overleg handelend” “een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”, en (c) “Controle” “rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”.

De Clause inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

Een gelijkaardige clause inzake controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 28 april 2009 met betrekking tot:

- de 5 000 000 000 USD Notes bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011 en vervolgens teruggekocht op 20 juni 2011), 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, elk in januari 2009 uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009”).

Een gelijkaardige clause inzake controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 met betrekking tot:

- De 3 000 000 000 USD Notes uitgegeven in mei 2009, bestaande uit 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014 (omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011 en vervolgens teruggekocht op 15 november 2014), 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest.



- De 5 500 000 000 USD Notes uitgegeven in oktober 2009, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012 (*omgeruild voor Geregistreeerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 5 februari 2010 en vervolgens teruggekocht op 15 oktober 2012*), 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015, 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 (de “*Niet-Geregistreeerde Notes uitgegeven in oktober 2009*”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest.
- De 5 500 000 000 USD Geregistreeerde Notes uitgegeven in februari 2010, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012 (*afgelost op 15 oktober 2012*), 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015, 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreeerde Notes uitgegeven in oktober 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. in de VS werd gelanceerd op 8 januari 2010 en op 5 februari 2010 ten einde liep (de “*Geregistreeerde Notes uitgegeven in februari 2010*”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest.

5. **Notes uitgegeven onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 750 000 000 Braziliaanse real (“BRL”) 9,750% Geregistreeerde Notes betaalbaar 2015 uitgegeven op 17 november 2010 door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die op 21 september 2010 werd ingediend op Form F-3 (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Geregistreeerde Notes die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een “Controlewijziging” (zoals gedefinieerd in het Prospectus Supplement van 9 november 2010 bij de Prospectus van 21 september 2010). Overeenkomstig het Prospectus Supplement, betekent (a) “*Controlewijziging*” “*elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap*”, (b) “*in onderling overleg handelend*” “*een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven*”, en (c) “*Controle*” “*rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins*”. De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

Ter volledigheid: er is geen Clausule inzake Controlewijziging toepasselijk op Notes uitgegeven onder de *Shelf Registration Statement* van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3 (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest) vanaf januari 2011.

6. **CAD Dollar Notes uitgegeven via een Canadese Private Plaatsing.** Overeenkomstig artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 600 000 000 CAD 3,65% Notes betaalbaar 2016 uitgegeven op 8 december 2010 via een Canadese Private Plaatsing door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest), en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Notes die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een “Controlewijziging” (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van 8 december 2010). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument, betekent (a) “*Controlewijziging*” “*elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap*”, (b) “*in onderling overleg handelend*” “*een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven*”, en (c) “*Controle*” “*rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins*”. De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

7. De frisdrankactiviteiten van Anheuser-Busch InBev omvatten zowel eigen productie als overeenkomsten tussen verschillende dochterondernemingen van Anheuser-Busch InBev en PepsiCo met betrekking tot botteling en distributie. Ambev, een dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev, is een van de grootste bottelaars van PepsiCo ter wereld. Belangrijke merken die onder deze overeenkomst worden verdeeld, zijn Pepsi, 7UP en Gatorade. Ambev heeft langetermijnovereenkomsten aangegaan met PepsiCo waarbij Ambev het exclusieve recht heeft verworven voor het bottelen, verkopen en verdelen van bepaalde merken uit het portfolio koolzuurhoudende frisdranken van PepsiCo in Brazilië. De overeenkomsten lopen af op 31 december 2017 en worden telkens automatisch voor tien jaar verlengd, tenzij ze voor de vervaldatum worden beëindigd door schriftelijke opzegging door één van de partijen ten minste twee jaar voor het aflopen van de termijn of bij het zich voordoen van andere gebeurtenissen, zoals controlewijziging of insolventie van, of het niet naleven van wezenlijke voorwaarden of wezenlijke verbintenissen door de relevante dochtervennootschap van AB InBev.

## 7. Remuneratieverslag

Dit verslag werd goedgekeurd door het Remuneration Committee tijdens zijn vergadering van 24 februari 2015.

### 7.1. Vergoeding van bestuurders

*7.1.1. Goedkeuringsprocedure* Het Remuneration Committee doet aanbevelingen omtrent het niveau van de vergoedingen voor bestuurders, met inbegrip van de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur en vervolgens door de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering.

Het Remuneration Committee vergelijkt de vergoeding van bestuurders met die van bestuurders bij vennootschappen in dezelfde sector. Bovendien bepaalt en herziet de Raad van Bestuur van tijd tot tijd de regels en het niveau van vergoeding voor bestuurders die een bijzonder mandaat uitoefenen of die in één of meerdere van de comités van de Raad van Bestuur zetelen en de regels voor terugbetaling van de beroepskosten van bestuurders.

Het Remuneration Committee is samengesteld uit drie leden die worden benoemd door de Raad van Bestuur, en die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn. De Voorzitter van het Comité is momenteel een vertegenwoordiger van de controlerende aandeelhouders en de andere twee leden voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria zoals bepaald in ons Corporate Governance Charter en het Belgische Wetboek van Vennootschappen. De CEO en de Chief People Officer worden uitgenodigd op de vergaderingen van het comité.

De belangrijkste rol van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad te begeleiden met betrekking tot al diens beslissingen aangaande het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en de *Executive Board of Management* en hun individuele vergoedingspakketten. Het comité zorgt ervoor dat de CEO en de leden van de *Executive Board of Management* worden gemotiveerd met het oog op, en worden beloond voor, het bereiken van uitzonderlijke prestaties. Voorts staat het comité in voor de handhaving en de voortdurende verbetering van het vergoedingsbeleid van de vennootschap hetgeen gebaseerd zal zijn op meritocratie en een zin voor betrokkenheid als eigenaar met het oog op het afstemmen van de belangen van de werknemers op de belangen van alle aandeelhouders.

Het comité vergadert vier keer per jaar en meer indien nodig en wordt bijeengeroepen door zijn Voorzitter of op verzoek van minstens twee van zijn leden. Het comité houdt het merendeel van zijn vergaderingen in België.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

*7.1.2. Vergoedingsbeleid toegepast in 2014* Vergoeding is gelieerd aan de tijd die wordt besteed aan de Raad van Bestuur en zijn verschillende comités. De vaste jaarlijkse vergoeding bedroeg 75 000 Euro in 2014 gebaseerd op de aanwezigheid op tien vergaderingen van de Raad van Bestuur. De vergoeding wordt aangevuld met een bedrag van 1 500 Euro voor elke bijkomende fysieke vergadering van de Raad van Bestuur of vergadering van een comité. De vergoeding van de Voorzitter is het dubbele van die van andere bestuurders. De Voorzitter van het Audit Committee heeft recht op een vergoeding die 30% hoger is dan de vergoeding van de andere bestuurders.

Voor 2014 kregen leden van Raad van Bestuur een beperkt, vooraf bepaald aantal warrants toegekend binnen het langetermijn incentive warrant plan uit 1999 van de vennootschap ("LTI Warrant Plan"). Het aantal jaarlijks toegekende warrants bedroeg 15 000 sinds 1999. De Voorzitter werd het dubbele van dit bedrag toegekend en de Voorzitter van het Audit Committee ontving 20 000 warrants. Elke LTI warrant geeft de houder ervan het recht om in te schrijven op één nieuw uitgegeven aandeel. Aandelen waarop wordt ingeschreven bij de uitoefening van LTI warrants zijn gewone Anheuser-Busch InBev SA/NV aandelen. Houders van zulke aandelen hebben dezelfde rechten als elke andere aandeelhouder. De uitoefenprijs van LTI warrants is gelijk aan de gemiddelde prijs van onze aandelen op Euronext Brussels gedurende de 30 dagen voorafgaand aan hun uitgiftedatum. LTI warrants die toegekend werden in de jaren vóór 2007 (met uitzondering van 2003) hebben een looptijd van 10 jaar. Sinds 2007 (en in 2003) hebben de LTI warrants een looptijd van 5 jaar. LTI warrants zijn onderworpen aan een verwervingsperiode gaande van één tot drie jaar. Verval van een warrant vindt plaats in bepaalde omstandigheden wanneer het mandaat van de houder wordt beëindigd.

Op de jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014, werden alle uitstaande LTI warrants omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de uitstaande LTI warrants blijven ongewijzigd.

De jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014 heeft ook besloten om het LTI Warrant Plan te vervangen door een langetermijn incentive aandelenoptieplan voor bestuurders en bevestigde dat alle LTI toekenningen aan bestuurders de vorm zullen aannemen van aandelenopties op bestaande aandelen met de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximum looptijd van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar; en
- de LTI aandelenopties worden verworven na 5 jaar. Niet-verworven opties zijn onderworpen aan specifieke vervalbepalingen indien het mandaat van bestuurder niet wordt hernieuwd bij het verstrijken van de termijn ervan of wordt beëindigd gedurende de termijn ervan, in beide gevallen ten gevolge van een tekortkoming van de bestuurder.

In overeenstemming met dit besluit heeft de algemene vergadering van 30 april 2014 aan elk bestuurslid 15 000 LTI aandelenopties toegekend. De Voorzitter van de Raad werd 30 000 LTI aandelenopties toegekend en de Voorzitter van het Audit Committee ontving 20 000 LTI aandelenopties. De uitoefenprijs van de LTI aandelenopties is 80,83 Euro per aandeel wat overeenkomt met de slotkoers van het Anheuser-Busch InBev aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum, d.i. op 29 april 2014. De LTI aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar en worden verworven na 5 jaar, d.i. op 30 april 2019.

Het langetermijn incentive plan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij vennootschappen in dezelfde sector. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal aandelenopties bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de verlenging van de verwervingsperiode van de opties van 3 tot 5 jaar van toepassing vanaf 2014, moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijnengagement voor de creatie van aandeelhouderswaarde.

Overeenkomstig artikel 554 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen wordt elke toekenning gedaan in het kader van het langetermijn incentive plan van de vennootschap aan de algemene vergadering voorgelegd ter goedkeuring.

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan bestuurders en leden van de *Executive Board of Management*, noch met als doel opties uit te oefenen, noch voor enig ander doel (met uitzondering van routine voorschotten voor beroepskosten in overeenstemming met de regels van de vennootschap met betrekking tot de terugbetaling van kosten).

De vennootschap verstrekt geen pensioenen, medische voordelen of andere voordeelprogramma's aan de bestuurders.

7.1.3. *Vergoeding in 2014* De individuele vergoeding van bestuurders is weergegeven in de onderstaande tabel. Alle bedragen die weergegeven zijn, zijn bruto bedragen uitgedrukt in Euro vóór inhouding van voorheffingen.

	Aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur bijgewoond	Jaarlijkse vergoeding voor vergaderingen van de Raad van Bestuur	Vergoedingen voor Comité vergaderingen	Totale vergoeding	Aantal LTI aandelen-opties toegekend <sup>(1)</sup>
Maria Asuncion Aramburuzabala ( <i>vanaf 30 april 2014</i> ) <sup>(2)</sup>	7	50 000	0	50 000	0
Alexandre Behring ( <i>vanaf 30 april 2014</i> )	8	50 000	4 500	54 500	0
Paul Cornet de Ways Ruart	11	75 000	0	75 000	15 000
Stéfan Descheemaeker	12	75 000	6 000	81 000	15 000
Grégoire de Spoelberch	11	75 000	6 000	81 000	15 000
Valentin Diez ( <i>vanaf 30 april 2014</i> ) <sup>(2)</sup>	6	50 000	0	50 000	0
Olivier Goudet	12	97 500	36 000	133 500	20 000
Jorge Paulo Lemann ( <i>tot 30 april 2014</i> )	4	25 000	1 500	26 500	15 000
Paulo Lemann ( <i>vanaf 30 april 2014</i> )	8	50 000	4 500	54 500	0
Roberto Moses Thompson Motta ( <i>tot 30 april 2014</i> )	4	25 000	1 500	26 500	15 000
Elio Leoni Sceti ( <i>vanaf 30 april 2014</i> ) <sup>(2)</sup>	7	50 000	4 500	54 500	0
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	11	75 000	6 000	81 000	15 000
Kees J. Storm	11	150 000	21 000	171 000	30 000
Marcel Herrmann Telles	12	75 000	24 000	99 000	15 000
Alexandre Van Damme	12	75 000	18 000	93 000	15 000
Mark Winkelman	11	75 000	22 500	97 500	15 000
<b>Alle Bestuurders als een groep</b>		<b>1 072 500</b>	<b>156 000</b>	<b>1 228 500</b>	<b>185 000</b>

<sup>(1)</sup> LTI aandelenopties werden toegekend op 30 april 2014. Ze hebben een uitoefenprijs van 80,83 Euro per aandeel, een termijn van 10 jaar en worden verworven na 5 jaar.

<sup>(2)</sup> In 2014 verdienden Mevr. Aramburuzabala, Dhr. Diez en Dhr. Sceti ook 28 125 Euro voor het bijwonen van de vergaderingen van de Raad in januari, februari en april 2014 in een adviserende hoedanigheid zonder stemrecht, maar waarbij zij toch al hun ervaring en kennis bijdroegen aan de beraadslagingen van de Raad.

7.1.4. *Opties in bezit van bestuurders* De onderstaande tabel geeft voor elk van de huidige bestuurders het aantal LTI aandelenopties weer dat zij in bezit hadden op 31 december 2014 <sup>(1)(2)</sup>:

	LTI 22	LTI 21	LTI 20	LTI 19	LTI 18	LTI 17	LTI 17 <sup>(3)</sup>	LTI 14	LTI 13
Toekenningsdatum	30 april 2014	24 april 2013	25 april 2012	26 april 2011	27 april 2010	28 april 2009	28 april 2009	25 april 2006	26 april 2005
Vervaldatum	29 april 2024	23 april 2018	24 april 2017	25 april 2016	26 april 2015	27 april 2014	27 april 2014	24 april 2016	25 april 2015
Maria Asuncion Aramburuzabala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alexandre Behring	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Paul Cornet de Ways Ruart	15 000	15 000	15 000	0	0	0	0	0	0
Stéfan Descheemaeker	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	0	0
Grégoire de Spoelberch	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	0	0
Valentin Diez	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Olivier Goudet	20 000	20 000	15 000	0	0	0	0	0	0
Paulo Lemann	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Elio Leoni Sceti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Carlos Sicupira	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	8 269	9 364
Kees Storm	30 000	30 000	20 000	20 000	0	0	0	8 269	0
Marcel Telles	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	8 269	9 364
Alexandre Van Damme	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	8 269	0
Mark Winkelman	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	8 269	9 364
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	<b>80,83</b>	<b>76,20</b>	<b>54,71</b>	<b>40,92</b>	<b>37,51</b>	<b>21,72</b>	<b>21,72</b>	<b>38,70</b>	<b>27,08</b>

<sup>(1)</sup> Op de jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014, werden alle uitstaande LTI warrants omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de uitstaande LTI warrants blijven ongewijzigd.

<sup>(2)</sup> In februari 2014 heeft Stéfan Descheemaeker 5 000 opties uitgeoefend van de LTI 18 Series. In april 2014 hebben Carlos Sicupira, Marcel Telles en Mark Winkelman hun opties uitgeoefend van de LTI 17 Series die vervielen op 27 april 2014. In september 2014 heeft Kees Storm 20 000 opties uitgeoefend van de LTI 18 Series en 9 364 opties van de LTI 13 Series. In november 2014 heeft Grégoire de Spoelberch 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 18 Series. In december 2014 heeft Alexandre Van Damme 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 18 Series en 9 364 opties van de LTI 13 Series.

<sup>(3)</sup> Deze warrants werden toegekend als compensatie voor de LTI warrants die niet werden aangepast om rekening te houden met het verwateringseffect van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht van december 2008 door Anheuser-Busch InBev. De LTI voorwaarden en bepalingen voorzien dat in het geval dat een verandering in de vennootschap, waartoe werd besloten door de vennootschap en die een impact heeft op haar kapitaal, een ongunstig effect heeft op de uitoefenprijs van de LTI warrants, hun uitoefenprijs en/of het aantal aandelen waarop zij rechten geven, aangepast zal worden om de belangen van hun houders te beschermen. De kapitaalverhoging met voorkeurrecht van Anheuser-Busch InBev in december 2008 maakte een dergelijke verandering uit en gaf aanleiding tot een aanpassing. Conform de LTI voorwaarden en bepalingen werd bepaald dat de meest aangewezen manier om rekening te houden met de impact van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht op de niet-uitgeoefende warrants, het toepassen was van de "ratio methode" zoals bepaald in de "Liffe's Harmonised Corporate Action Policy" van NYSE Euronext. Deze aanpassing werd echter niet toegepast op de warrants in het bezit van personen die bestuurder waren op het moment dat de warrants werden toegekend. Om deze personen te vergoeden, werden 984 203 bijkomende LTI warrants toegekend bij de toekenning van LTI warrants op 28 april 2009, zoals goedgekeurd werd door de jaarlijkse algemene vergadering van 2009. 206 449 LTI warrants van deze 984 203 LTI warrants werden toegekend aan de huidige bestuurders van Anheuser-Busch InBev.

## 7.2. Vergoeding van de Executive Board of Management

7.2.1. *Procedure voor het ontwikkelen van het vergoedingsbeleid en het bepalen van de individuele vergoeding* Het Remuneration Committee dat uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders houdt toezicht op de vergoedings- en beloningsprogramma's van de Executive Board of Management. Het legt de Raad van Bestuur aanbevelingen voor ter goedkeuring met betrekking tot de vergoeding van de CEO en, op aanbeveling van de CEO, met betrekking tot de Executive Board of Management.

Het Nomination Committee keurt de jaarlijkse doelstellingen van de vennootschap en van de individuele werknemers goed en het Remuneration Committee keurt de graad van verwezenlijking van de doelstellingen en overeenkomstige jaarlijkse en langetermijn incentives van de leden van de Executive Board of Management goed.

Het vergoedingsbeleid en dus ook elk plan binnen dat beleid dat aandelen of rechten om aandelen te verwerven toekent, worden ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee en van het Nomination Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het respectievelijke comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

7.2.2. *Vergoedingsbeleid* Ons vergoedingssysteem is ontworpen om onze hoge-prestatiecultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor onze aandeelhouders te ondersteunen. Het beleid heeft tot doel om kaderleden te belonen met marktleidende vergoedingen, welke afhankelijk zijn van zowel het algehele succes van de vennootschap als de persoonlijke prestaties. Het brengt deze vergoedingen in lijn met de belangen van de aandeelhouders door het bezit van aandelen in de vennootschap door kaderleden sterk aan te moedigen en maakt het mogelijk om wereldwijd de grootste talenten in de sector aan te trekken en te behouden.

De basislonen worden afgestemd op het marktgemiddelde. Bijkomende korte en lange termijn incentives worden gekoppeld aan ambitieuze prestatiedoelstellingen op korte en lange termijn en het investeren van een gedeelte of van de gehele variabele verloning in aandelen van de vennootschap wordt aangemoedigd.

Vanaf 2010 en als gevolg van het samengaan met Anheuser-Busch Companies, Inc werden een aantal wijzigingen aan het jaarlijks incentive programma aangebracht, ten einde de incentive plannen van Anheuser-Busch en InBev samen te brengen.

Er werden geen noemenswaardige wijzigingen aangebracht aan het bovenvermelde vergoedingsbeleid sinds het einde van het boekjaar waarover verslag wordt uitgebracht. De Raad kan het niveau van de vergoeding herzien of een gewijzigd vergoedingsbeleid goedkeuren op aanbeveling van het Remuneration Committee. Ten tijde van het bekendmaken van dit verslag zijn er geen wijzigingen aan het vergoedingsbeleid voor het Executive Management gepland.

*7.2.3. Samenstelling van de vergoeding van het Executive Management* De vergoeding van het Executive Management bestaat in het algemeen uit (a) een vast basisloon, (b) een variabele prestatiegebonden verloning, (c) langetermijn incentive aandelenopties, (d) pensioenplanbijdragen en (e) andere elementen. Alle bedragen hieronder weergegeven zijn bruto bedragen vóór de afhouding van bedrijfsvoorheffing en sociale zekerheid.

**a. Basisloon** Om er zeker van te zijn dat ze in lijn liggen met de marktpraktijken worden de basislonen van de totaliteit van de kaderleden op een jaarlijkse basis vergeleken met ijkpunten. Deze ijkpunten worden verzameld door internationaal erkende consultants inzake vergoeding in relevante sectoren en gebieden. Voor de ijkpunten wordt wanneer mogelijk een aangepaste groep van Fast Moving Consumer Goods vennootschappen (*Peer Group*) gebruikt. De *Peer Group* bestaat onder andere uit Apple, Coca Cola Enterprises, Procter and Gamble, Pepsico International en Unilever.

Als er geen gegevens over de *Peer Group* beschikbaar zijn voor een bepaald niveau in bepaalde gebieden, worden de gegevens van de Fortune 100 vennootschappen gebruikt.

Het is de bedoeling dat de basislonen van de kaderleden afgestemd zijn op de marktgemiddelden voor de toepasselijke markt. Het marktgemiddelde wil zeggen dat voor een vergelijkbare job in de markt, 50% van de vennootschappen meer betaalt en 50% van de vennootschappen minder. Het is de bedoeling dat de totale vergoeding van kaderleden 10% boven het derde kwartiel ligt.

In 2014 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast loon van 1,22 miljoen Euro (USD 1,64 miljoen), terwijl de andere leden van de *Executive Board of Management* samen een basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 7,77 miljoen Euro (USD 10,45 miljoen).

**b. Variabele prestatiegebonden verloning – Share-based compensation plan** De variabele prestatiegebonden verloning is van groot belang voor het verloningssysteem van de vennootschap en heeft tot doel om de korte en lange termijnprestatie van de organisatie te vergoeden.

De variabele verloning wordt uitgedrukt als een percentage van het Marktreferentieloon dat van toepassing is op het kaderlid. Ingeval de doelstellingen volledig worden verwezenlijkt, bedraagt het bonuspercentage theoretisch maximaal 200% van het Marktreferentieloon voor leden van de *Executive Board of Management* en 300% voor de CEO.

De variabele verloning die effectief wordt uitbetaald is rechtstreeks gelinkt aan de prestatie, d.i. gelinkt aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden en van de individuele doelstellingen, die allemaal gebaseerd zijn op prestatiecijfers.

De doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden zijn gebaseerd op vier kernprestatiecijfers die zich richten op omzetgroei, rendabiliteit en waardecreatie. Voor 2014 en 2015 zijn deze vier kernprestatiecijfers:

- marktaandeel,
- totale inkomstengroei,
- EBITDA en
- cash flow.

Onder een bepaald niveau van verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden, wordt geen variabele verloning verdiend.

Daarenboven hangt het percentage van de uitbetaling van de individuele bonus ook af van de persoonlijke verwezenlijking door elk kaderlid van zijn/haar individuele prestatiedoelstellingen. Individuele prestatiedoelstellingen van de CEO en de *Executive Board of Management* kunnen financiële en niet-financiële doelstellingen omvatten zoals duurzaamheid en andere elementen van maatschappelijk verantwoord ondernemen alsook doelstellingen die verbonden zijn aan compliance/ethiek. Typische prestatiecriteria op dit vlak kunnen verband houden met medewerkersbetrokkenheid, doorstroom van talent, een betere wereld, compliance dashboards enz. die ook belangrijk zijn voor de duurzaamheid van de financiële prestatie.

Het verwezenlijken van doelstellingen wordt beoordeeld door het Remuneration Committee op basis van boekhoudkundige en financiële gegevens.

Op basis van de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap tijdens het jaar 2014 en het behalen van de individuele doelstellingen door de kaderleden, bedroeg de totale variabele verloning voor de *Executive Board of Management* met inbegrip van de CEO, voor het jaar 2014 effectief ongeveer 65% van hun basisloon in 2014.

Kaderleden ontvangen hun variabele verloning in cash<sup>1</sup> maar worden aangemoedigd om de waarde ervan volledig of gedeeltelijk te investeren in aandelen van de vennootschap die ze moeten bijhouden gedurende een vijfjarige periode (de "Vrijwillige Aandelen"). Zulke vrijwillige investering zal aanleiding geven tot een korting van 10% en een bijpassing van aandelen van de vennootschap gelijk aan 3 bijpassende aandelen per aandeel waarin vrijwillig werd geïnvesteerd (de "Bijpassende Aandelen"). De bijpassing gebeurt slechts tot een bepaald maximum percentage van de variabele verloning van elk kaderlid. Het percentage van de variabele verloning dat kan worden geïnvesteerd in Vrijwillige Aandelen bedraagt 60% voor de CEO en voor de leden van de *Executive Board of Management*.

Vrijwillige Aandelen:

- zijn bestaande gewone aandelen;
- geven recht op de dividenden die betaald worden vanaf de datum van toekenning;
- zijn onderworpen aan een blokkeringsperiode van vijf jaar; en
- worden toegekend aan de marktprijs. De Raad van Bestuur bepaalt de korting naar goeddunken. Momenteel bedraagt de korting 10% en wordt ze geleverd als *restricted stock units*, die onderworpen zijn aan specifieke beperkingen of vervalbepalingen in het geval van uitdiensttreding.

Zowel de bijpassende Aandelen als de aandelen met korting worden geleverd als *restricted stock units* (RSU) en worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing. Op de verwerving van de *restricted stock units* zijn geen prestatievoorwaarden van toepassing. *Restricted stock units* zullen echter alleen maar worden toegekend onder de dubbele voorwaarde dat het kaderlid:

- een variabele verloning heeft verdiend, die onderworpen is aan de succesvolle verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden (prestatievoorwaarde); en
- is overeengekomen om zijn/haar variabele verloning volledig of gedeeltelijk te herinvesteren in aandelen van de vennootschap die geblokkeerd zijn voor een periode van 5 jaar (eigendomsvoorwaarde).

De variabele verloning wordt normaal gezien jaarlijks betaald na de publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev. Uitzonderlijk kan de variabele verloning halfjaarlijks worden uitbetaald naar keuze van de Raad van Bestuur op basis van het bereiken van halfjaarlijkse doelstellingen. In dergelijk geval wordt de eerste helft van de variabele verloning betaald onmiddellijk na publicatie van de halfjaarlijkse resultaten en de tweede helft wordt betaald na publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev. Teneinde de onderneming te concentreren op de specifieke doelstellingen die voortvloeiden uit de combinatie met Anheuser-Bush, heeft de Raad van Bestuur in 2009 beslist om halfjaarlijkse doelstellingen toe te passen die resulteerden in een halfjaarlijkse betaling van 50% van de jaarlijkse incentive, respectievelijk in augustus 2009 en maart 2010. Vanaf 2010 werd de variabele verloning jaarlijks betaald in of rond maart van het betreffende jaar.

In overeenstemming met de goedkeuring die werd toegekend in de statuten van de vennootschap, zoals gewijzigd door de algemene vergadering van 26 april 2011, wijkt het systeem van variabele verloning gedeeltelijk af van artikel 520ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, aangezien het toestaat dat:

1. de variabele verloning wordt uitbetaald afhankelijk van het halen van de jaarlijkse doelstellingen zonder dat de toekenning of uitbetaling wordt gespreid over een periode van drie jaar. Nochtans worden kaderleden aangemoedigd om een deel van of geheel de variabele verloning te beleggen in aandelen van de vennootschap die vijf jaar worden geblokkeerd (de "Vrijwillige Aandelen"). Zulk een vrijwillige belegging resulteert ook in de toekenning van Bijpassende Aandelen in de vorm van *restricted stock units* die slechts na vijf jaar worden verworven, wat duurzame langetermijnprestaties verzekert;
2. de Vrijwillige Aandelen die worden toegekend in het kader van het *Share-based compensation plan* worden verworven op het ogenblik van hun toekenning, in plaats van een verwervingsperiode van drie jaar toe te passen. Nochtans blijven de Vrijwillige Aandelen geblokkeerd voor vijf jaar. Anderzijds zullen de Bijpassende Aandelen die worden toegekend slechts na vijf jaar worden verworven.

#### **Variabele verloning voor prestaties in 2013 – betaald in maart 2014**

Voor het volledige jaar 2013 verdiende de CEO een variabele verloning van 3,29 miljoen Euro (USD 4,36 miljoen). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen in totaal een variabele verloning van 11,44 miljoen Euro (USD 15,15 miljoen).

Het bedrag van de variabele verloning was gebaseerd op de prestaties van de vennootschap tijdens het jaar 2013 en het behalen van de individuele doelstellingen van de executives.

<sup>1</sup> Afhankelijk van de lokale regelgeving, kan de cash component van de variabele verloning worden vervangen door opties die zijn gelinkt aan een index of een fonds van vooraanstaande ("blue chip") Europese ondernemingen.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal van onze aandelen dat vrijwillig werd verworven en het aantal Bijpassende Aandelen dat werd toegekend in maart 2014 (variabele verloning toegekend voor prestaties in 2013) aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management* onder het *Share-based compensation plan*. De Bijpassende Aandelen werden toegekend onder de vorm van *restricted stock units* en worden na vijf jaar verworven, m.n. op 7 maart 2019.

Naam	Vrijwillige Aandelen	Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	20 721	88 910
Sabine Chalmers	3 183	24 822
Felipe Dutra	7 015	30 100
Miguel Patricio	3 362	22 622
Claudio Braz Ferro	5 465	24 392
Tony Milikin	2 177	15 215
Claudio Garcia	3 116	22 694
Jo Van Biesbroeck	1 239	5 264
Luiz Fernando Edmond	3 534	14 632
Stuart Mc Farlane	1 108	4 708
Marcio Froes <sup>(1)</sup>	0	0
João Castro Neves <sup>(1)</sup>	0	0
Bernardo Pinto Paiva	3 775	15 566
Michel Doukeris	9 739	42 304
Ricardo Tadeu	5 394	38 229

<sup>(1)</sup> Joao Castro Neves, Zone President Latin America North tot 31 december 2014, rapporteerde aan de Raad van Bestuur van Ambev tot die datum. Hij en Marcio Froes, Zone President Latin America South, namen deel aan de incentive plannen van Ambev S.A. die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev.

#### Variabele verloning voor prestaties in 2014 – betaalbaar in maart 2015

Voor het volledige jaar 2014 verdiende de CEO een variabele verloning van 1,00 miljoen Euro (USD 1,34 miljoen). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 4,86 miljoen Euro (USD 6,53 miljoen).

Deze variabele verloning was gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2014 en het bereiken van individuele doelstellingen. Zij wordt uitbetaald in of rond maart 2015.

**c. Langetermijn incentive aandelenopties** Sinds 1 juli 2009 kunnen hogere kaderleden in aanmerking komen voor een jaarlijkse langetermijn incentive die wordt uitbetaald in aandelenopties (of een soortgelijk aandelengerelateerd instrument), afhankelijk van de beoordeling van de prestatie en het toekomstig potentieel van het kaderlid door het management.

Langetermijn incentive aandelenopties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximale levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na 5 jaar;
- bij uitoefening geeft elke optie aan de houder van de optie het recht tot aankoop van één aandeel;
- de opties worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voor het bereiken van de verwervingsdatum, zullen bijzonder vervalregels van toepassing zijn.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal opties toegekend in 2014 aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management*. De opties werden toegekend op 1 december 2014, hebben een uitoefenprijs van 94,46 Euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

Naam	Langetermijn Incentive aandelenopties toegekend
Carlos Brito – CEO	167 634
Sabine Chalmers	44 510
Felipe Dutra	80 119
Miguel Patricio	64 095
Claudio Braz Ferro	35 608
Tony Milikin	22 255
Claudio Garcia	31 157
Jo Van Biesbroeck	35 608

Naam	Langetermijn Incentive aandelenopties toegekend
Marci Froes <sup>(1)</sup>	0
João Castro Neves <sup>(1)</sup>	0
Luiz Fernando Edmond	80 119
Bernardo Pinto Paiva	53 412
Stuart Mc Farlane	35 608
Michel Doukeris	66 766
Ricardo Tadeu	33 383

<sup>(1)</sup> Joao Castro Neves, Zone President Latin America North tot 31 december 2014, rapporteerde aan de Raad van Bestuur van Ambev tot die datum. Hij en Marcio Froes, Zone President Latin America South, namen deel aan de incentive plannen van Ambev S.A. die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev.

**d. Lange termijn restricted stock units programma's** Sinds 2010 heeft Anheuser-Busch InBev drie specifieke lange termijn *restricted stock units* programma's:

1. Een programma dat het mogelijk maakt *restricted stock units* aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden in bepaalde specifieke omstandigheden. Dergelijke toekenningen voor moeilijke levensomstandigheden worden gedaan naar goeddunken van de CEO, b.v. om de toewijzingen van expats naar een beperkt aantal landen te compenseren.

De kenmerken van de *restricted stock units* zijn identiek aan de kenmerken van de Bijpassende Aandelen die worden toegekend als deel van het *Share-based compensation plan* (zie 7.2.3.b). *Restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2014 werden 23 038 *restricted stock units* aan ons hoger kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden geen *restricted stock units* toegekend onder het programma aan een lid van de *Executive Board of Management*.

2. Een programma dat het mogelijk maakt om *restricted stock units* uitzonderlijk aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden en dit naar goeddunken van het Remuneration Committee van Anheuser-Busch InBev als een lange termijn retentie-incentive voor belangrijke managers van de vennootschap.

Hogere kaderleden die in aanmerking komen voor een toekenning onder het programma ontvangen twee series van *restricted stock units*. De eerste 50% van de *restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. De andere 50% van de *restricted stock units* worden verworven na 10 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2014 werden 181 264 *restricted stock units* aan ons kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden geen *restricted stock units* toegekend onder het programma aan een lid van de *Executive Board of Management*.

3. Een programma dat bepaalde werknemers toelaat om aandelen van de vennootschap te kopen met een korting, bedoeld als lange termijn retentie-incentive voor (i) werknemers met een groot potentieel, die deel uitmaken van het middenkader ("*People bet share purchase program*") of voor (ii) nieuw aangenomen werknemers. De vrijwillige belegging in aandelen van de vennootschap leidt tot de toekenning van drie bijpassende aandelen voor elk aangekocht aandeel. De korting en bijpassende aandelen worden toegekend in de vorm van *restricted stock units* die worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2014 kochten onze werknemers 5 063 aandelen in het kader van het programma. Geen enkel lid van de *Executive Board of Management* heeft deelgenomen aan het programma.

**e. Programma voor omruiling van aandelen** Van tijd tot tijd worden bepaalde leden van het hoger managementkader van Ambev overgeplaatst naar Anheuser-Busch InBev en *vice versa*. Teneinde de mobiliteit van het management aan te moedigen en te verzekeren dat de belangen van deze managers volledig in lijn zijn met de belangen van Anheuser-Busch InBev, heeft de Raad van Bestuur een programma goedgekeurd met als doel het bevorderen van de omruiling van hun Ambev aandelen tegen Anheuser-Busch InBev aandelen.

In het kader van het programma kunnen de Ambev aandelen worden omgeruild tegen Anheuser-Busch InBev aandelen op grond van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de Ambev als de Anheuser-Busch InBev aandelen op de dag dat om de omruiling wordt verzocht. Een korting van 16,66% wordt toegekend in ruil voor de toepassing op deze aandelen van een vijfjarige blokkeringsperiode en onder de voorwaarde dat de manager in dienst blijft gedurende deze periode. De in prijs verlaagde aandelen vervallen in het geval van uitdiensttreding vóór het einde van de vijfjarige blokkeringsperiode.



Onder het programma heeft Joao Castro Neves, lid van de *Executive Board of Management*, 2,3 miljoen Ambev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,15 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen in 2014. Andere leden van ons hoger managementkader hebben 7,10 miljoen Ambev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,47 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen (0,13 miljoen in 2013, 0,11 miljoen in 2012, 0,24 miljoen in 2011).

**f. Programma's voor het behoud van consistentie in de toegekende voordelen en voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden** De algemene vergadering van 27 april 2010 heeft twee programma's goedgekeurd met als doel het behoud van consistentie in de aan kaderleden toegekende voordelen en de aanmoediging van de internationale mobiliteit van kaderleden terwijl wordt voldaan aan de wettelijke en fiscale bepalingen:

1. Het Uitwisselingsprogramma: onder dit programma konden de verwervings- en overdrachtsbeperkingen van de Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en van de opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 worden opgeheven, bijvoorbeeld voor kaderleden die verhuisden naar de VS. Aan deze kaderleden werd dan de mogelijkheid geboden om hun opties om te ruilen tegen gewone Anheuser-Busch InBev aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2018 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

Aangezien de Serie A opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en de opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 werden verworven op 1 januari 2014, is het Uitwisselingsprogramma niet langer relevant voor deze opties. In de plaats daarvan is het Uitwisselingsprogramma nu van toepassing op de Serie B opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008. Onder het uitgebreide programma kan aan kaderleden die worden overgeplaatst naar bijvoorbeeld de Verenigde Staten de mogelijkheid worden geboden om hun Serie B opties om te ruilen tegen gewone Anheuser-Busch InBev aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2023 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

In 2014 hebben leden van ons hoger managementkader ongeveer 0,54 miljoen Serie B opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 omgeruild tegen ongeveer 0,49 miljoen aandelen. De omruilingen waren gebaseerd op de marktwaarde van het aandeel op de dag van de omruiling.

Als een variant op dit programma heeft de Raad van Bestuur ook de aanbeveling van het Remuneration Committee goedgekeurd, om de verwervingsvoorwaarden vervroegd op te heffen van de Serie B opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 aan Joao Castro Neves, die werd benoemd tot Zone President North America met ingang vanaf 1 januari 2015. Overeenkomstig deze goedkeuring oefende Joao Castro Neves 0,54 miljoen opties uit. De aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van de opties blijven geblokkeerd tot 31 december 2023.

In afwijking van Principe 7.13 van de Belgische Corporate Governance Code 2009, werden deze variaties op het originele Uitwisselingsprogramma niet ter voorafgaande goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering, omdat de Raad van mening is dat deze variaties volledig consistent blijven met het originele programma en noodzakelijk waren om de strategische overplaatsing van kaderleden onverwijld mogelijk te maken.

2. Het Programma voor afstand van dividend: waar toepasselijk wordt de dividendbescherming van de uitstaande opties die eigendom zijn van kaderleden die verhuisden naar de VS opgeheven. Ten einde het economische verlies dat volgt uit deze opheffing te compenseren, werd een aantal nieuwe opties toegekend aan deze kaderleden met een waarde gelijk aan dit economische verlies. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs gelijk aan de aandelenprijs op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum van de opties. Alle andere voorwaarden en bepalingen, in het bijzonder met betrekking tot de verwerving, uitoefenbeperkingen en vervalregels van de nieuwe opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven. As een gevolg hiervan resulteert de toekenning van deze nieuwe opties niet in de toekenning van enig bijkomend economisch voordeel aan de betrokken kaderleden.

In 2014 werden er onder dit programma:

- Op 15 januari 2014, 0,02 miljoen nieuwe opties toegekend aan ons hoger managementkader met een uitoefenprijs van 75,29 Euro, d.i. de slotkoers van het aandeel op 14 januari 2014.
- Op 12 juni 2014, 0,01 miljoen nieuwe opties toegekend aan ons hoger managementkader met een uitoefenprijs van 83,29 Euro, d.i. de slotkoers van het aandeel op 11 juni 2014.
- Op 1 december 2014, 0,002 miljoen nieuwe opties toegekend aan ons hoger managementkader met een uitoefenprijs van 94,46 Euro, d.i. de slotkoers van het aandeel op 28 november 2014.

**g. Pensioenplannen** Onze kaderleden nemen deel aan de pensioenplannen van Anheuser-Busch InBev in ofwel de VS, België of hun thuisland. Deze plannen zijn in lijn met de overheersende marktpraktijken in de respectievelijke geografische omgeving. Deze kunnen plannen met vaste voordelen of plannen met vaste bijdragen zijn.

De CEO neemt deel in een plan met vaste bijdragen. De jaarlijkse bijdrage die werd betaald voor zijn plan bedroeg ongeveer USD 0,24 miljoen in 2014. De bijdragen voor de andere leden van de *Executive Board of Management* bedroegen ongeveer USD 0,96 miljoen in 2014.

**h. Andere voordelen** Kaderleden hebben eveneens recht op levens- en medische verzekering en extralegale voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk. Naast een levens- en hospitalisatieverzekering, geniet de CEO, voor een beperkte periode, van een schooltoelage in overeenstemming met de lokale marktpraktijk.

**7.2.4. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van de Executive Board of Management** De bepalingen en voorwaarden van tewerkstelling van leden van de *Executive Board of Management* zijn opgenomen in de individuele arbeidsovereenkomsten. Kaderleden dienen bovendien te voldoen aan het beleid en de codes van de vennootschap zoals de Bedrijfsgedragcode en de Verhandelingscode en zijn onderworpen aan exclusiviteits-, confidentialiteits- en niet-concurrentieverplichtingen.

De overeenkomst voorziet gewoonlijk dat het recht op de betaling van een variabele verloning uitsluitend wordt bepaald op basis van het bereiken van de vennootschaps- en individuele doelstellingen die worden vooropgesteld door de vennootschap. De specifieke voorwaarden en bepalingen van de variabele verloning worden afzonderlijk vastgesteld door de vennootschap en goedgekeurd door het Remuneration Committee.

Beëindigingsbepalingen zijn in overeenstemming met wettelijke vereisten en/of de rechtspraak. De beëindigingsbepalingen voor de *Executive Board of Management* voorzien in een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning in geval van een beëindiging zonder dringende reden. De variabele verloning voor de opzeggingsvergoeding zal worden berekend als het gemiddelde van de variabele verloningen die werden uitbetaald aan het kaderlid tijdens de laatste twee jaar van tewerkstelling voorafgaand aan het jaar van de beëindiging. Indien de vennootschap beslist om het kaderlid een niet-concurrentie beperking van 12 maanden op te leggen, zal het kaderlid bovendien recht hebben op een bijkomende vergoeding van zes maanden.

In het jaar 2014 verliet Francisco Sà, voormalig Zone President Latin America South, de vennootschap. Hij ontving een opzeggingsvergoeding die overeenkomt met 12 maanden basisloon en een bedrag dat overeenkomt met het gemiddelde van de variabele verloning die werd betaald voor de laatste twee jaar.

Carlos Brito werd benoemd als CEO vanaf 1 maart 2006. In het geval van beëindiging van zijn tewerkstelling op andere gronden dan om dringende reden, heeft de CEO recht op een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning zoals hierboven omschreven.

Er is geen terugvorderingsbepaling in het geval van onjuiste jaarrekeningen.

**7.2.5. Opties in het bezit van leden van de Executive Board of Management** De onderstaande tabellen tonen het aantal Bijpassende opties die eigendom zijn van de leden van ons *Executive Board of Management* op 31 december 2014 onder het *Share-based compensation plan* dat van toepassing was tot 2010<sup>(1)</sup>.

	Bijpassende opties 2010	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2008	Bijpassende opties 2007	Bijpassende opties 2006
<b>Toekenningsdatum</b>	5 maart 2010	14 augustus 2009	6 maart 2009	3 maart 2008	2 april 2007	27 april 2006
<b>Vervaldatum</b>	4 maart 2020	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	1 april 2017	26 april 2016
<b>EBM<sup>(3)</sup></b>	15 296	1 369 734	80 765	533 816	23 652	0
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	36,52	27,06	20,49	34,34	33,59	24,78

	Bijpassende opties 2009- Afstand van Dividend 13 <sup>(2)</sup>	Bijpassende opties 2009- Afstand van Dividend 13 <sup>(2)</sup>	Bijpassende opties 2008- Afstand van Dividend 13 <sup>(2)</sup>	Bijpassende opties 2008- Afstand van Dividend 09 <sup>(2)</sup>	Bijpassende opties 2007- Afstand van Dividend 09 <sup>(2)</sup>	Bijpassende opties 2006- Afstand van Dividend 09 <sup>(2)</sup>
<b>Toekenningsdatum</b>	15 mei 2013	15 mei 2013	15 mei 2013	1 december 2009	1 december 2009	1 december 2009
<b>Vervaldatum</b>	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	2 maart 2018	1 april 2017	26 april 2016
<b>EBM<sup>(3)</sup></b>	37 131	74 869	49 468	265 393	14 641	0
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	75,82	75,82	75,82	33,24	33,24	33,24

<sup>(1)</sup> Bijpassende opties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefeningsprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximum levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar, voor zover de financiële doelstellingen worden behaald op het einde van het tweede, derde of vierde jaar volgend op de toekenning;
- bij uitoefening geeft elke optie de optiehouder het recht op één aandeel in te schrijven;
- bijzondere beperkingen of vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

<sup>(2)</sup> Opties toegekend onder het Programma voor afstand van dividend (zie 7.2.3.F).

<sup>(3)</sup> De volgende opties werden uitgeoefend in 2014:

- In augustus 2014:
  - heeft Stuart MacFarlane 36 664 Bijpassende opties augustus 2009 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 27,06 Euro;
- In september 2014:
  - heeft Claudio Garcia 82 959 Bijpassende opties 2007 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,59 Euro en 51 353 Bijpassende opties 2007 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,34 Euro;
- In december 2014:
  - heeft Sabine Chalmers 68 734 Bijpassende opties augustus 2009 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 27,06 Euro.

De onderstaande tabel toont het aantal Langetermijn incentive aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2014 onder het 2009 Langetermijn incentive aandelenoptieplan (zie 7.2.3.c.)

	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties
Toekenningsdatum	18 december 2009	30 november 2010	30 november 2011	30 november 2012	02 december 2013	01 december 2014
Vervaldatum	17 december 2019	29 november 2020	29 november 2021	29 november 2022	01 december 2023	30 november 2024
<b>EBM</b>	<b>654 939</b>	<b>850 693</b>	<b>904 800</b>	<b>1 145 494</b>	<b>903 110</b>	<b>750 274</b>
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	<b>35,90</b>	<b>42,41</b>	<b>44,00</b>	<b>66,56</b>	<b>75,15</b>	<b>94,46</b>

a. De volgende opties werden uitgeoefend in december 2014:

i. Joao Castro Neves heeft 53 297 LTI opties van 18 december 2009 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 35,90 Euro;

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2014<sup>(1)</sup>.

	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 11	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 13
Toekenningsdatum	25 november 2008	25 november 2008	1 december 2009	1 december 2009	11 juli 2011	31 mei 2013
Vervaldatum	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2023	24 november 2023
<b>EBM<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>361 484</b>	<b>4 626 996</b>	<b>0</b>	<b>1 834 049</b>	<b>243 901</b>	<b>286 977</b>
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	<b>10,32</b>	<b>10,32</b>	<b>33,24</b>	<b>33,24</b>	<b>40,35</b>	<b>75,82</b>
<b>EBM</b>	<b>542 226</b>	<b>903 710</b>	<b>213 168</b>	<b>572 357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	<b>10,50</b>	<b>10,50</b>	<b>33,24</b>	<b>33,24</b>		

<sup>(1)</sup> De Serie A aandelenopties hebben een levensduur van 10 jaar vanaf toekenning en worden verworven op 1 januari 2014. De Serie B aandelenopties hebben een levensduur van 15 jaar vanaf toekenning en worden verworven op 1 januari 2019. De uitoefening van de aandelenopties is onderworpen aan, onder andere, de voorwaarde dat de vennootschap een prestatietest vervult. Deze prestatietest, die is vervuld, vereiste dat de netto schuld / EBITDA, als gedefinieerde ratio (aangepast voor bijzondere posten) onder 2.5 zakte voor 31 december 2013. Bijzondere vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

<sup>(2)</sup> In het kader van het Uitwisselingsprogramma (zie 7.2.3.f) heeft Joao Castro Neves 542 226 Serie B aandelenopties omgeruild in 2014 met een uitoefeningsprijs van 10,32 Euro. De aandelen die voortvloeien uit de uitoefening moeten geblokkeerd blijven tot 31 december 2023.

<sup>(3)</sup> De volgende opties werden uitgeoefend in 2014:

a. In januari 2014:

i. heeft Sabine Chalmers 180 742 Serie A aandelenopties uitgeoefend die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 met een uitoefeningsprijs van 10,50 Euro;

b. In februari 2014:

i. heeft Sabine Chalmers 142 112 Serie A aandelenopties uitgeoefend die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 – Afstand van Dividend 09 met een uitoefeningsprijs van 33,24 Euro;

c. In september 2014:

i. heeft Sabine Chalmers 180 742 Serie A aandelenopties uitgeoefend die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 met een uitoefeningsprijs van 10,50 Euro;

ii. heeft Ricardo Tadeu 180 742 Serie A aandelenopties uitgeoefend die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 met een uitoefeningsprijs van 10,32 Euro;

d. In december 2014:

i. heeft Joao Castro Neves 542 226 Serie A aandelenopties uitgeoefend die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 met een uitoefeningsprijs van 10,32 Euro

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

# Contactgegevens

## Maatschappelijke zetel

### Anheuser-Busch InBev

Grand'Place 1  
1000 Brussels  
België

## Wereldwijde hoofdzetel

### Anheuser-Busch InBev

Brouwerijplein 1  
3000 Leuven  
België  
Tel: +32 16 27 6111  
Fax: +32 16 50 6111

## Functioneel managementkantoor

### Anheuser-Busch InBev

250 Park Avenue  
New York, New York 10177  
Verenigde Staten  
Tel: +1 212 573 8800

## Noord-Amerika

### CANADA

#### Labatt Breweries of Canada

207 Queen's Quay West  
Suite 299  
P.O. Box 133  
M5J 1A7  
Toronto, Ontario  
Canada  
Tel: +1 416 361 5050  
Fax: +1 416 361 5200

### VERENIGDE STATEN

#### Anheuser-Busch Cos. Inc.

One Busch Place  
St. Louis, Missouri 63118  
Verenigde Staten  
Tel: +1 314 577 2000  
Fax: +1 314 577 2900

## Latijns-Amerika Noord

### Companhia de Bebidas das Américas – AmBev

Corporate Park  
Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017,  
4th floor  
04530-001 São Paulo  
Brazilië  
Tel: +55 11 2122 1200  
Fax: +55 11 2122 1563

## Latijns-Amerika Zuid

### Cervecería y Maltería Quilmes

Av. 12 de Octubre y  
Gran Canaria  
(B1878AAB) Quilmes  
Provincia de Buenos Aires  
Argentinië  
Tel: +54 11 4349 1700  
Fax: +54 11 4349 1858

## Europa

### BELGIË

#### InBev Belgium

Brouwerijplein 1  
3000 Leuven  
België  
Tel: +32 16 27 6111  
Fax: +32 16 50 6111

### FRANKRIJK

#### InBev France

Immeuble Crystal  
38 Place Vauban  
ZAC Euralille Romarin  
59777 La Madeleine, Frankrijk  
Tel: +33 3 2048 3030  
Fax: +33 3 2048 3240

### DUITSLAND

#### Anheuser-Busch InBev

#### Deutschland

Am Deich 18/19  
28199 Bremen  
Duitsland  
Tel: +49 421 50940  
Fax: +49 421 5094 667

### ITALIË

#### InBev Italia

Piazza Francesco Buffoni 3  
21013 Gallarate (VA)  
Italië  
Tel: +39 0331 268414  
Fax: +39 0331 268505

### LUXEMBURG

#### Brasserie de Luxembourg

Mousel-Diekirch  
Rue de la Brasserie 1  
9214 Diekirch  
Luxemburg  
Tel: +352 80 2131-1  
Fax: +352 80 3923

## RUSLAND

### Sun InBev

Ul. Krylatskaya, 17  
Business Park  
'Krylatsky Hills,'  
Building A  
121614 Moscow  
Rusland  
Tel: +7 495 960 23 60  
Fax: +7 495 960 23 62

## SPANJE

### AB InBev Spain

Poligono Industrial Miralcampo  
Calle Aluminio 12  
19200 Azuqueca de Henares  
Guadalajara, Spanje  
Tel: +34 949264426  
Fax: +34 949262395

## NEDERLAND

### InBev Nederland

Ceresstraat 1  
Postbus 3212  
4800 CA Breda  
Nederland  
Tel: +31 76 525 2424  
Fax: +31 76 525 2505

## OEKRAÏNE

### SUN InBev Ukraine

30 V Fizkultury Str.  
Kiev 03680  
Oekraïne  
Tel: +380 44 201 4000  
Fax: +380 44 490 4009

## VERENIGD KONINKRIJK &

### IERLAND

### AB InBev UK

Porter Tun House  
500 Capability Green  
LU11 3LS Luton  
Verenigd Koninkrijk  
Tel: +44 1582 39 1166  
Fax: +44 1582 39 7397

## Mexico

### Grupo Modelo

Cerrada de Palomas 22  
piso 5  
Colonia Reforma Social  
CP 11650 Mexico  
Tel: +52 55 51749000

## Azië

## CHINA

### Anheuser-Busch InBev China

26F, Raffles Office Building  
268 Xi Zang Zhong Rd  
Shanghai, PRC, 200001  
Tel: +86 21 6170 5858  
Fax: +86 21 6170 5998

## INDIA

### Anheuser-Busch InBev India

Office 461, Regus  
Level 4, Augusta Point  
Golf Course Road, Sector 53  
Gurgaon 122002, India

## OCEANIË

### Anheuser-Busch InBev

#### International

Level 1  
165 Fitzroy St  
St Kilda 3182  
Victoria, Australië

## SINGAPORE

### InBev Market Development

Asia Pacific  
Representative Office  
408 North Bridge Road  
#03-02  
Lubritrade Building  
Singapore 188725  
Tel: +65 6738 1742  
Fax: +65 6737 5975

## ZUID-KOREA

### Oriental Brewery Company

10FL, Fine tower  
826-24, Yeoksam-dong,  
Gangnam-gu  
Seoul, Zuid-Korea, 135-935  
Tel: 82-2-2149-5000  
Fax: 82-2-2149-5360

## VIETNAM

### Anheuser-Busch InBev Vietnam

12A Floor, Empress Tower  
138-142 Hai Ba Trung, District 1  
Ho Chi Minh City, Vietnam

# Gedeponeerde handelsmerken

**Volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch InBev SA/NV of van een van haar dochterondernemingen:**

**Wereldwijde merken:**

Budweiser, Stella Artois en Corona

**Internationale merken:**

Beck's, Leffe en Hoegaarden

**Lokale merken:**

10 Barrel, Aleston, Alexander Keith's, Andes, Antarctica, Bagbier, Barrilito, Bass, Beck's Blue, Becker, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Beer Company Bringing People Together For a Better World, Blue Point, Boddingtons, Bohemia, Brahma, Brahma 0,0%, Brahma Seleção Especial, Bud 66, Bud Light, Bud Light Lime Lime-A-Rita, Bud Light Lime Straw-Ber-Rita, Bud Light Lime Mang-O-Rita, Bud Light Lime Raz-Ber-Rita, Bud Light Lime Apple-Ahh-Rita, Bud Light Platinum, Bud NA, Budweiser Brewmaster Reserve, Budweiser Magnum, Budweiser Supreme, Busch, Busch Light, Cafri, Cass, Chernigivske, Corona Extra, Corona Light, Cubanisto, Diebels, Diebels Dimix, Diekirch, Double Deer, Draftmark, Estrella, Franziskaner, Gilde, Ginsber, Global Be(er) Responsible Day, Goose Island, Goose Island India Pale Ale, Goose Island Honker's Ale, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Hasseröder, Hertog Jan, Hoegaarden Rosée 0.0, Hoegaarden 0.0, Jinling, Jinlongquan, Johnny Appleseed, Julius, Jupiler, Jupiler Blue, Jupiler Tauro, KK, Klinskoye, Kokanee, Labatt, Lakeport, Land Shark Lager, Leffe Nectar, Leffe Royale, Leon, Liberty, Löwenbräu, Lucky, Mackeson, Michelob, Michelob Amberbock, Michelob Ultra, Mixx Tail Mojito, Modelo, Modelo Especial, Modelo Amber, Montejo, Natty Daddy, Natural Light, Negra Modelo, Norte, OB Golden Lager, Oculito, Oland, Original, Paceaña, Pacifico, Patagonia, Patricia, Pilsen, Pilsen Soul, Presidente, Quilmes, Rogan, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Shock Top Twisted Pretzel Wheat, Sibirskaia Korona, Skol, Skol Beats Senses, Skol Beats Extreme, Smartbarley, Spaten, Stella Artois Cidre, Stella Artois Cidre Pear, Stella Artois Cidre Raspberry, T, Tolstiak, Tropical, Vieux Temps, Victoria, Whitbread, Yantar.

**Volgende merken zijn gedeponeerde merken:**

- PerfectDraft: in co-eigendom met Koninklijke Philips N.V.

**Volgende merken zijn gedeponeerde merken onder licentie:**

- Pepsi, H2oh!, Triple Kola zijn gedeponeerde handelsmerken van Pepsico, Incorporated.
- 7UP is een gedeponeerde handelsmerk onder licentie van Seven Up International.

**Verantwoordelijke Uitgever**

Marianne Amssoms

**Projectverantwoordelijke**

Karen Couck

**Toezicht op vertalingen**

Natacha Schepkens en  
Kathleen Van Boxelaer

Onze bijzondere dank gaat uit naar onze proeflezers en naar alle collega's bij Anheuser-Busch InBev die dit jaarverslag mogelijk hebben gemaakt.

**Oorspronkelijke Engelse versie opgesteld door**

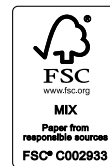
Edward Nebb

**Ontwerp en Productie**

Addison

**Drukwerk**

Kirkwood Printing



De gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn gedrukt op 30% gerecycleerd papier. De niet-gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn gedrukt op 100% gerecycleerd papier.

You can consult this report in English on our website: [www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com)

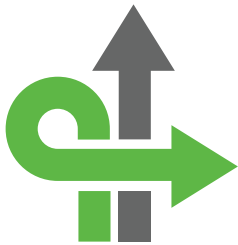
Vous pouvez consulter ce rapport en français sur notre site web: [www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com)

Anheuser-Busch InBev NV/SA  
Brouwerijplein 1  
3000 Leuven - België  
Tel: +32 16 27 61 11  
Fax: +32 16 50 61 11

**Register van de Rechtspersonen**

0.417.497.106

# Verandering aansturen voor verkeersveiligheid



## TOGETHER FOR SAFER ROADS

*Together for Safer Roads* (TSR) is een coalitie die het afgelopen jaar werd opgericht met als bedoeling onze focus op verkeersveiligheid in het algemeen te vergroten, en om te helpen de levens te redden van de 3 000 mensen die dagelijks het leven laten door verkeersongevallen. TSR werd gelanceerd met een heel zichtbaar evenement bij de Verenigde Naties in november 2014 en verzamelt een groep van leidinggevende bedrijven op wereldniveau die zich hebben geëngageerd om samen te werken om het aantal doden en gewonden ten gevolge van verkeersongevallen te helpen verminderen.

De voorzitter is Carlos Brito, CEO van AB InBev, en de andere stichtende leden zijn AIG, AT&T, Chevron, Ericsson, Facebook, IBM, iHeartMedia, PepsiCo en Walmart. TSR wordt geadviseerd door een expertenpanel van toonaangevende deskundigen op het vlak van verkeersveiligheid. De leden van TSR zijn overeengekomen om hun krachten te bundelen op vlak van expertise, inzichten op basis van data, technologie en netwerken om beste praktijken te identificeren en sectorbreed uit te rollen alsook het bewustzijn te vergroten voor dit belangrijke wereldwijde gezondheidsprobleem.

