

# Jaar 10

# Jaar

Gevestigd te Amsterdam

Heineken Holding N.V.

---

- HEINEKEN HOLDING N.V.  
JAAROVERZICHT 2010
- 

10

# ● PROFIEL

---

Heineken Holding N.V., houdster van 50,005% van het geplaatste kapitaal van Heineken N.V., staat aan het hoofd van de Heineken groep.

Het statutaire doel van Heineken Holding N.V. is het besturen van of het toezicht houden op de Heineken groep en het verlenen van diensten ten behoeve van Heineken N.V. Heineken Holding N.V. streeft ernaar de continuïteit, onafhankelijkheid en stabiliteit van de Heineken groep te bevorderen, zodat Heineken N.V. in staat gesteld wordt een beheerste en gestage groei te realiseren en een beleid voor de lange termijn te voeren dat in het belang is van alle betrokkenen.

Heineken Holding N.V. heeft geen eigen operationele activiteiten. Deze zijn binnen de Heineken groep ondergebracht bij Heineken N.V. en haar dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen. De inkomsten van Heineken Holding N.V. bestaan vrijwel geheel uit dividenden die worden verkregen uit het belang in Heineken N.V.

Tegenover elk aandeel Heineken N.V. dat Heineken Holding N.V. in bezit heeft, is één aandeel Heineken Holding N.V. uitgegeven. Het dividend op beide aandelen is gelijk.

De gewone aandelen Heineken Holding N.V. zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

*De inhoud van dit jaaroverzicht is een vertaling van een deel van het Engelstalige jaarverslag. Het Engelstalige jaarverslag is leidend.*

*Beide versies kunnen worden gedownload vanaf de website [www.heinekeninternational.com](http://www.heinekeninternational.com)*

*pagina* 4 **Informatie voor aandeelhouders**

8 **Raad van Beheer**

## VERSLAG RAAD VAN BEHEER

- 9 Uitgangspunten van beleid
- 9 Werkzaamheden
- 10 Ontwikkelingen in 2010
- 11 Gang van zaken Heineken N.V. in 2010 en vooruitzichten
- 12 Jaarrekening en winstbestemming
- 12 Corporate governance
- 14 Raad van Beheer
- 15 Algemene Vergadering van Aandeelhouders
- 18 Nadere informatie voortvloeiend uit Besluit artikel 10 Overnamerichtlijn

## FINANCIËEL OVERZICHT 2010

- 22 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 23 Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
- 24 Geconsolideerd overzicht van de financiële positie
- 26 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 28 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

## OVERIGE GEGEVENS

- 30 Rechten van houders van prioriteitsaandelen
- 30 Statutaire bepalingen betreffende winstverdeling
- 30 Remuneratie van de Raad van Beheer
- 30 Aandelen Raad van Beheer
- 30 Voorstel winstbestemming

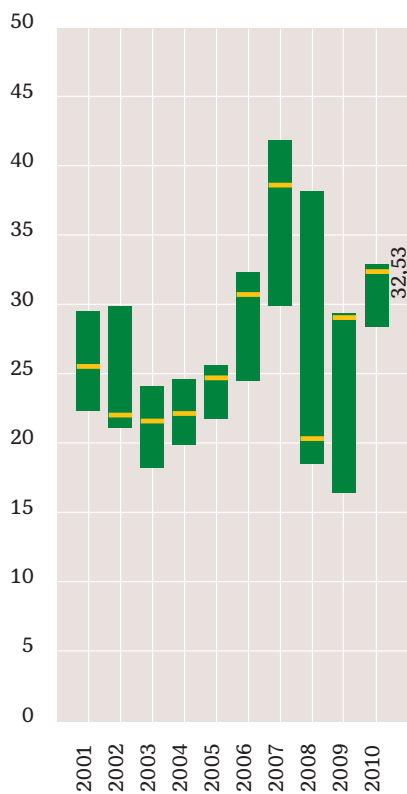
# INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS

## Koers Heineken Holding N.V.

in euro's

Euronext Amsterdam

na herrekening i.v.m. splitsing



— koersverloop — slotkoers

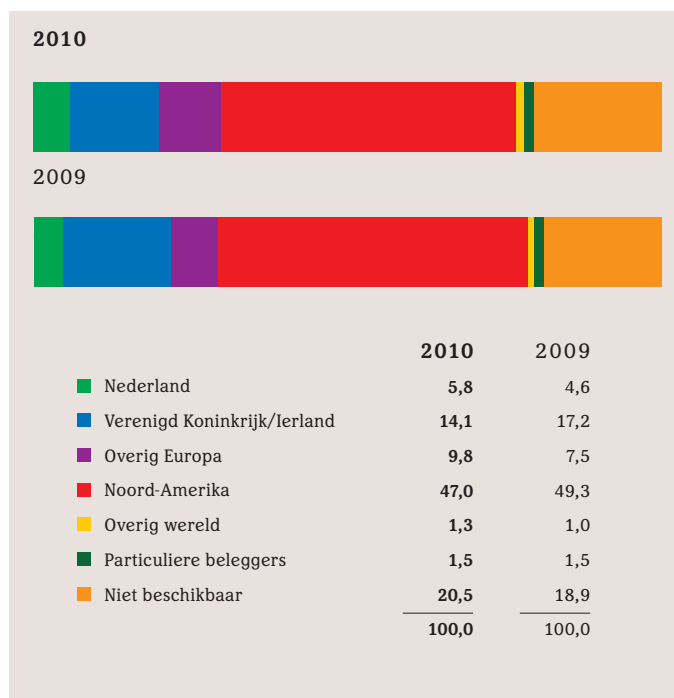
Gemiddelde handel in 2010:  
193.315 aandelen per dag

## Nationaliteit Heineken Holding N.V. aandeelhouders

in %

Gebaseerd op 99,3 miljoen aandelen vrij verhandelbaar

(exclusief het belang van L'Arche Green N.V. en FEMSA in Heineken Holding N.V.)



Bron: Capital Precision, geschat per januari 2011

## HEINEKEN HOLDING N.V.

De gewone aandelen Heineken Holding N.V. worden verhandeld op Euronext Amsterdam.

In 2010 werden per dag gemiddeld 193.315 aandelen Heineken Holding N.V. verhandeld.

Heineken Holding N.V. is geen structuurvennootschap zoals bedoeld in het Burgerlijk Wetboek.

### Marktkapitalisatie

Aantal geplaatste aandelen per 31 december 2010

288.030.168 gewone aandelen ad € 1,60 nominaal

250 prioriteitsaandelen ad € 2 nominaal

Tegen de slotkoers van € 32,53 op 31 december 2010 bedroeg de beurswaarde van Heineken Holding N.V. op de balansdatum € 9,4 miljard.

|                   |         |                  |
|-------------------|---------|------------------|
| Slotkoers         | € 32,53 | 31 december 2010 |
| Hoogste slotkoers | € 33,19 | 24 december 2010 |
| Laagste slotkoers | € 28,65 | 21 mei 2010      |

### Substantiële deelnemingen

Ingevolge de Wet op het financieel toezicht en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen is aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM) melding gedaan van de volgende substantiële deelnemingen met betrekking tot Heineken Holding N.V.:

- 1 november 2006: Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken (52,01%; waaronder een 50,005% deelneming van L'Arche Holding S.A.);\*
- 29 september 2009: Davis Investments LLC (6,46% van het gewone aandelenkapitaal, slechts 5,84% van de stemrechten van deze aandelen);
- 30 april 2010: Voting Trust (FEMSA), via haar groepsmaatschappij CB Equity LLP (14,94%).

## Dividend per aandeel

*in euro's*

*na herrekening i.v.m. splitsing*

|      |                    |
|------|--------------------|
| 2001 | 0,32               |
| 2002 | 0,32               |
| 2003 | 0,32               |
| 2004 | 0,40               |
| 2005 | 0,40               |
| 2006 | 0,60               |
| 2007 | 0,70               |
| 2008 | 0,62               |
| 2009 | 0,65               |
| 2010 | 0,76 (voorgesteld) |

\* Het AFM register voor substantiële deelnemingen is niet meer actueel. Zie voor de huidige situatie het organigram op pagina 13.

## HEINEKEN N.V.

De aandelen Heineken N.V. worden verhandeld op Euronext Amsterdam, alwaar de vennootschap is opgenomen in de AEX-index. Opties op aandelen Heineken N.V. zijn genoteerd aan Euronext.Liffe Amsterdam.

In 2010 werden per dag gemiddeld 1.272.404 aandelen Heineken N.V. verhandeld.

Heineken N.V. is geen structuurvennootschap zoals bedoeld in het Burgerlijk Wetboek.

## Marktkapitalisatie

Aantal geplaatste aandelen per 31 december 2010

576.002.613 aandelen ad € 1,60 nominaal

Tegen de slotkoers van € 36,69 op 31 december 2010 bedroeg de beurswaarde van Heineken N.V. op de balansdatum € 21,1 miljard.

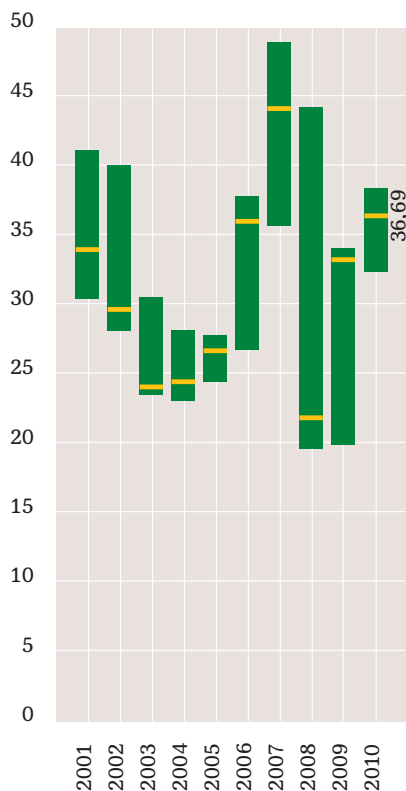
|                   |         |                  |
|-------------------|---------|------------------|
| Slotkoers         | € 36,69 | 31 december 2010 |
| Hoogste slotkoers | € 38,55 | 25 maart 2010    |
| Laagste slotkoers | € 32,90 | 7 januari 2010   |

## Koers Heineken N.V.

in euro's

Euronext Amsterdam

na herrekening i.v.m. splitsing



koersverloop slotkoers

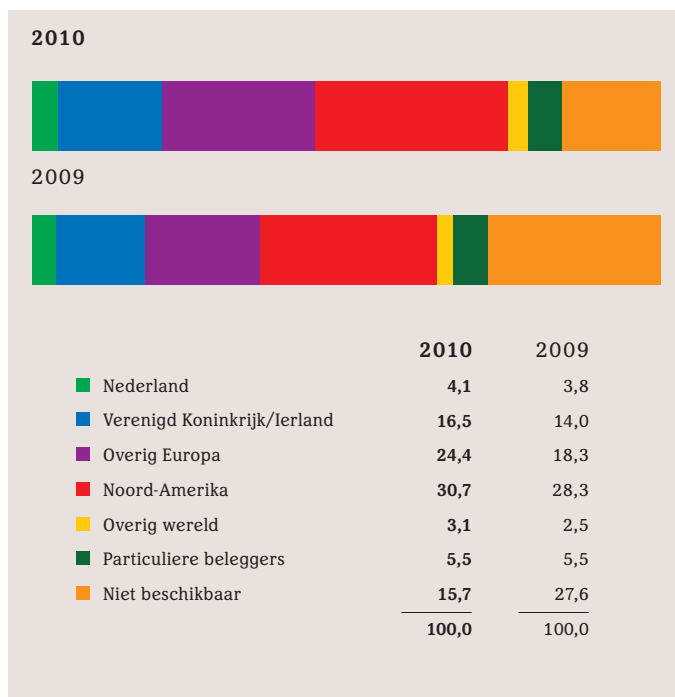
Gemiddelde handel in 2010:

1.272.404 aandelen per dag

## Nationaliteit Heineken N.V. aandeelhouders

in %

Gebaseerd op 234,8 miljoen aandelen vrij verhandelbaar (exclusief het belang van Heineken Holding N.V. en FEMSA in Heineken N.V.)



Bron: Capital Precision, geschat per januari 2011

### Substantiële deelnemingen

Ingevolge de Wet op het financieel toezicht en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen is aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM) melding gedaan van de volgende substantiële deelnemingen met betrekking tot Heineken N.V.:

- Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken (indirect 50,005% via L'Arche Holding S.A.; de directe houder van 50,005% van de aandelen is Heineken Holding N.V.);<sup>1</sup>
- Massachusetts Financial Services Company (een direct kapitaalbelang van 2,12% en een stemrechtbelang van 5%, waarvan 2,94% rechtstreeks wordt gehouden en 2,06% indirect);
- Voting Trust (FEMSA), via haar groepsmaatschappij CB Equity LLP (9,24%).

### Obligaties

Op 4 november 2003 heeft Heineken N.V. twee obligatieleningen uitgegeven voor een totaalbedrag van € 1,1 miljard. Een van deze leningen met een nominale waarde van € 500 miljoen en een coupon van 4,375% verviel in februari 2010 en werd vervolgens terugbetaald.

In september 2008 heeft Heineken N.V. een Euro Medium Term Note (EMTN)-programma ingesteld, dat in 2009 en 2010 is aangepast. Dit programma stelt Heineken N.V. in staat van tijd tot tijd obligaties uit te geven voor een totaalbedrag van € 5 miljard. Aangezien momenteel circa € 1,9 miljard uitstaand is, heeft Heineken nog een capaciteit van € 3,1 miljard in het kader van dit programma, dat kan worden gebruikt voor uitgave tot één jaar na de laatste aanpassing ervan.

Het EMTN-programma en alle Heineken N.V. obligaties zijn genoteerd aan de Effectenbeurs van Luxemburg.

### Belangrijke data in 2011 voor Heineken Holding N.V. en Heineken N.V.

|   |             |
|---|-------------|
| Bekendmaking jaarcijfers 2010                                   | 16 februari |
| Publicatie jaarverslag  | 7 maart     |
| Trading update 1e kwartaal 2011                                 | 20 april    |
| Algemene Vergadering van Aandeelhouders, Amsterdam <sup>2</sup> | 21 april    |
| Notering ex-slotdividend  | 27 april    |
| Betaalbaarstelling slotdividend 2010                            | 5 mei       |
| Bekendmaking halfjaarcijfers 2011                               | 24 augustus |
| Notering ex-interim-dividend                                    | 26 augustus |
| Betaalbaarstelling interim-dividend 2011                        | 6 september |
| Trading update 3e kwartaal 2011                                 | 26 oktober  |

### Contactgegevens Heineken Holding N.V. en Heineken N.V.

Nadere informatie over Heineken Holding N.V. is beschikbaar via telefoon 020 622 11 52 of per fax 020 625 22 13. Er is tevens informatie verkrijgbaar bij de afdeling Investor Relations, telefoon 020 523 97 77 of via e-mail: [investors@heineken.com](mailto:investors@heineken.com).

Nadere informatie over Heineken N.V. is verkrijgbaar bij de afdeling Global Corporate Relations en/of de afdeling Investor Relations, telefoon 020 523 99 99 of via e-mail: [investors@heineken.com](mailto:investors@heineken.com).

Ook is via website [www.heinekeninternational.com](http://www.heinekeninternational.com) nadere informatie beschikbaar over zowel Heineken Holding N.V. als Heineken N.V.

<sup>1</sup> In maart 2007 is een nieuwe melding bij de AFM gedaan, inhoudende dat mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken een belang van 50,005% houdt in Heineken N.V., indirect via L'Arche Green N.V. en L'Arche Holding S.A. Deze melding is door de AFM niet opgenomen in het register omdat de drempelwaarde niet overschreden werd.

<sup>2</sup> Aandeelhouders van Heineken Holding N.V. zijn bevoegd de vergaderingen van aandeelhouders van Heineken N.V. bij te wonen en tijdens deze vergaderingen vragen te stellen en aan de discussie deel te nemen.

|                      | Uitgiftedatum   | Totale nominale waarde* | Couponrente (%) | Vervaldatum     | ISIN-code    |
|----------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <i>Heineken N.V.</i> |                 |                         |                 |                 |              |
| Obligatie 2013       | 4 november 2003 | € 600 miljoen           | 5,0             | 4 november 2013 | XS0179266753 |
| EMTN 2014            | 6 april 2009    | € 1 miljard             | 7,125           | 7 april 2014    | XS0421464719 |
| EMTN 2015            | 10 maart 2009   | £ 400 miljoen           | 7,25            | 10 maart 2015   | XS0416081296 |
| EMTN 2016            | 8 oktober 2010  | € 400 miljoen           | 4,625           | 10 oktober 2016 | XS0456567055 |

\* Verschillen ten opzichte van de in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie opgenomen bedragen hangen samen met afschrijving op de uitgiftekosten.

# ● RAAD VAN BEHEER

---

**De heer M. Das (1948)**

*Voorzitter*

Nederlandse nationaliteit

Sinds 1994 lid van de Raad van Beheer

Advocaat

**Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken (1954)**

*Gedelegeerd lid*

Nederlandse nationaliteit

Sinds 1988 lid van de Raad van Beheer

**De heer J.A. Fernández Carbajal (1954)**

Mexicaanse nationaliteit

Sinds 2010 lid van de Raad van Beheer

Voorzitter en CEO Fomento Económico Mexicano,  
S.A.B. de C.V. (FEMSA)

**De heer D.P. Hoyer (1940)**

Nederlandse nationaliteit

Sinds 1972 lid van de Raad van Beheer

Voormalig directeur DOW Europe S.A.

**De heer K. Vuursteen (1941)**

Nederlandse nationaliteit

Sinds 2002 lid van de Raad van Beheer

Oud-voorzitter Raad van Bestuur Heineken N.V.

## UITGANGSPUNTEN VAN BELEID

Heineken Holding N.V. speelt al meer dan 50 jaar een belangrijke rol in de Heineken groep. De vennootschap richt zich op het bevorderen van continuïteit, onafhankelijkheid en stabiliteit van deze groep. Dit schept waarborgen waardoor Heineken N.V. in staat is een beleid voor de lange termijn te voeren in het belang van aandeelhouders, werknemers en andere belanghebbenden.

Het beleid van de vennootschap is succesvol geweest. De Heineken groep is, mede door de bijzondere en stabiele structuur, uitgegroeid tot de meest internationale brouwerijgroep ter wereld en het Heineken merk behoort tot de bekendste internationale premium pilsenermerken.

## WERKZAAMHEDEN

De Raad van Beheer heeft in 2010 zesmaal vergaderd met de Voorbereidingscommissie van de Raad van Commissarissen van Heineken N.V. Voorts kwam de Raad van Beheer tweemaal afzonderlijk samen om onder meer het verslag van de Raad van Beheer en de financiële cijfers over 2009 en het eerste halfjaar 2010 te bespreken.

Tot de overige zaken die gedurende het jaar zijn besproken, behoren de strategie van de onderneming en de uitwerking hiervan. De acquisitie van de bierdivisie van FEMSA is afgerond. Het management van de bierdivisie van FEMSA is geïntegreerd in de managementstructuur van Heineken. In het kader hiervan is de heer J.A. Fernández Carbajal benoemd tot lid van de Raad van Beheer van Heineken Holding N.V. Mogelijke acquisities, zoals de Sona Groep in Nigeria, en uitbreidingen van brouwerijen en samenwerkingsverbanden werden besproken. De overdracht van belangen in PT Multi Bintang Indonesia en Grand Brasserie de Nouvelle-Caledonie S.A. aan Heineken's joint venture Asia Pacific Breweries kwamen aan de orde, alsmede de daarop volgende overdracht van APB Aurangabad en APB Pearl aan de joint venture UBL (een joint venture met de VJM Groep).

Er is aandacht besteed aan belangrijke ontwikkelingen die gevolgen hebben voor de bedrijfsvoering in verschillende landen, zoals de politieke ontwikkelingen in Nigeria en de veiligheidssituatie in Mexico.

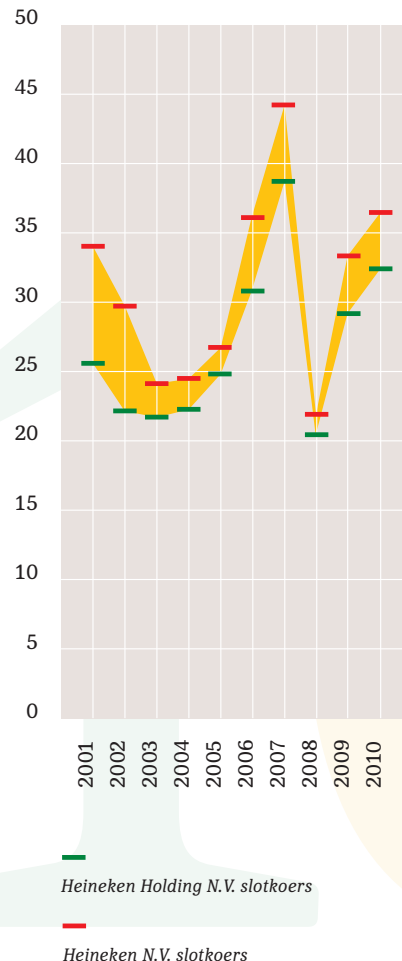
Er is gesproken over de ontwikkeling van merken, in het bijzonder het Heineken merk, met name ook in het licht van de nieuwe mogelijkheden die voortkomen uit de

## Vershil koers Heineken Holding N.V. en Heineken N.V.

in euro's

Euronext Amsterdam

na herrekening i.v.m. splitsing



acquisitie van FEMSA. De Chief Commercial Officer van Heineken N.V., die begin 2010 is benoemd, heeft voor de Raad van Beheer een presentatie verzorgd over zijn plannen.

Een terugkerend onderwerp op elk van de bijeenkomsten was een bespreking van de resultaten: de volumes, de opbrengsten en de (bruto) winstcijfers zijn per regio en per land besproken en een lid van de Raad van Bestuur van Heineken N.V. heeft de ontwikkelingen toegelicht. Er was bovendien voortdurende aandacht voor de kasstroom. Er is aandacht besteed aan de recent overgenomen bedrijfsonderdelen in Mexico en Brazilië alsmede in het Verenigd Koninkrijk. Bovendien zijn bij twee gelegenheden de voorstellen voor dividenduitkering besproken.

Tijdens de vergadering van de Raad van Beheer over het jaarverslag en de jaarrekening hebben de externe accountants uitvoerig verslag gedaan van hun werkzaamheden.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Heineken N.V. was een regelmatig terugkerend punt op de agenda, evenals de managementontwikkeling.

Gedurende het verslagjaar heeft informeel overleg plaatsgevonden met betrekking tot actuele zaken waarover de mening van de Raad van Beheer werd gevraagd.

Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken, gedelegeerd lid van de Raad van Beheer, heeft Mexico bezocht om het contract voor de acquisitie van de bierdivisie van FEMSA namens Heineken Holding N.V. te ondertekenen. Zij heeft tevens deelgenomen aan de distributeursconferentie in de Verenigde Staten en aan een forum in Zuid-Afrika. Bovendien bezocht zij de brouwerijen in Chur (Zwitserland) en Krušovice (Tsjechische Republiek).

Voor een uitgebreide behandeling van de gang van zaken gedurende het boekjaar 2010 van Heineken N.V. en de met haar verbonden ondernemingen, alsmede de wezenlijke risico's waarmee Heineken N.V. wordt geconfronteerd, wordt verwezen naar het Engelstalige jaarverslag van Heineken N.V.

## ONTWIKKELINGEN IN 2010

### Koersverloop aandelen

De aandelenkoers is in de loop van het verslagjaar langzaam gestegen. Het verschil tussen de koers van een aandeel Heineken N.V. en die van een aandeel Heineken

Holding N.V. fluctueerde tussen 10% en 15% en bedroeg aan het eind van het jaar 11,34%.

Voor het verloop wordt verwezen naar de grafiek op pagina 9. Meer informatie over de aandelen is te vinden op pagina 5 van dit verslag.

### Deelneming in Heineken N.V.

Het nominaal bedrag van de deelneming van onze vennootschap in Heineken N.V. bedroeg € 461 miljoen per 31 december 2010 (31 december 2009: € 392 miljoen). De nominale waarde van de door onze vennootschap uitgegeven gewone aandelen bedroeg per dezelfde datum eveneens € 461 miljoen. Op 30 april 2010 werden aandelen met een nominale waarde van € 69 miljoen uitgegeven voor de financiering van de acquisitie van de bierdivisie van FEMSA. Per 31 december 2010 bedroeg het belang van onze vennootschap in Heineken N.V. 50,005% van het geplaatste kapitaal (zijnde 50,147% van het uitstaande kapitaal) van Heineken N.V.

### Resultaten

Voor wat betreft de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening merkt de Raad van Beheer het volgende op.

De Raad van Beheer heeft er voor gekozen gebruik te maken van de mogelijkheid die artikel 362 lid 8 Boek 2 BW biedt om de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling in de vennootschappelijke jaarrekening gelijk te houden aan de grondslagen die zijn gebruikt bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van Heineken Holding N.V. Hierbij wordt de deelneming in Heineken N.V. gewaardeerd volgens de 'equity'-methode. Dit betekent dat het in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie vermelde vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van Heineken Holding N.V., zijnde € 4.702 miljoen, gelijk is aan het vermogen in de vennootschappelijke balans, exclusief de prioriteitsaandelen.

In de vennootschappelijke winst- en verliesrekening 2010 is het aandeel van onze vennootschap (zijnde 50,147%) in de door Heineken N.V. over 2010 behaalde winst van € 1.436 miljoen opgenomen als bate van € 720 miljoen. Het aandeel in de winst van Heineken N.V. omvat zowel de uitgekeerde als de niet-uitgekeerde winst over het boekjaar 2010.

### De acquisitie van FEMSA

Op 11 januari 2010 kondigde Heineken de acquisitie aan van de bierdivisie van Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V (FEMSA) via een aandelentransactie. De acquisitie werd op 30 april 2010 (de 'acquisitiedatum') afgerond na goedkeuring van alle betrokken mededingingsautoriteiten en de aandeelhouders van Heineken N.V., Heineken Holding N.V. en FEMSA.

Op de acquisitiedatum heeft Heineken N.V. 86.028.019 nieuwe aandelen uitgegeven aan FEMSA in ruil voor de overdracht door FEMSA van haar bierdivisie aan Heineken N.V.

Tegelijkertijd heeft Heineken Holding N.V. op de acquisitiedatum 43.018.320 nieuwe aandelen uitgegeven aan FEMSA in ruil voor de overdracht door FEMSA van een gelijk aantal van de nieuwe aandelen Heineken N.V. aan Heineken Holding N.V.

Tevens heeft Heineken N.V. toegezegd om binnen 5 jaar na de acquisitiedatum in twee termijnen per jaar nog eens 29.172.504 aandelen Heineken N.V. ('toegevoegde aandelen') aan FEMSA te leveren.

In 2010 zijn 10.240.553 toegewezen aandelen geleverd aan FEMSA.

Deze toegewezen aandelen werden door Heineken N.V. op de markt ingekocht middels aandeleninkoopprogramma's die zijn aangekondigd in maart, juli en november 2010. Nadere informatie over de aandeleninkoopprogramma's is te vinden op de website: [http://www.heinekeninternational.com/femsa\\_acquisition.aspx](http://www.heinekeninternational.com/femsa_acquisition.aspx)

Per 31 december 2010 had FEMSA (via haar groepsmaatschappij CB Equity LLP) een belang van 14,94% in Heineken Holding N.V. en een belang van 9,24% in Heineken N.V. Na levering van alle resterende toegewezen aandelen zal FEMSA een belang van 12,53% hebben in Heineken N.V. Alle aan FEMSA toebehorende aandelen Heineken Holding N.V. en Heineken N.V. (met inbegrip van alle toegewezen aandelen) vertegenwoordigen een economisch belang van 20% in de Heineken groep.

### GANG VAN ZAKEN HEINEKEN N.V. IN 2010 EN VOORUITZICHTEN

Heineken N.V. heeft in 2010 een nettowinst van € 1.436 miljoen geboekt. Dit sterke resultaat was te danken aan een solide winstgroei in de regio's West-Europa, Afrika, Azië-Pacific en Noord- en

Zuid-Amerika. Mindere resultaten in de regio Centraal- en Oost-Europa zijn primair een gevolg van de moeizame werksituatie in Rusland en Griekenland na belangrijke accijnsverhogingen. De autonome winstgroei was een gevolg van hogere prijzen, een betere verkoopmix, substantiële kostenbesparingen uit hoofde van het TCM-programma, een hogere winstbijdrage uit joint ventures en lagere financieringskosten.

De acquisitie van de bierdivisie van FEMSA is op 30 april 2010 afgerond. De eerder aangekondigde doelstelling van circa € 150 miljoen voor de kosten-synergieën wordt bevestigd. In de eerste acht maanden na de consolidatie heeft Heineken kostensynergieën ter hoogte van € 42 miljoen voor belastingen gerealiseerd, vooral door besparingen op het gebied van inkoop, verkoop en distributie. De bierdivisie van FEMSA heeft opbrengsten ter waarde van € 2.036 miljoen en een EBIT (beia) van € 315 miljoen gerealiseerd. Wanneer een eerste consolidatie per 1 januari 2010 wordt verondersteld, zouden de opbrengsten en de EBIT (beia) van de bierdivisie van FEMSA naar schatting van het management respectievelijk € 2.873 miljoen en € 397 miljoen hebben bedragen (omgerekend tegen een gemiddelde koers EUR/MXN van 16,57).

Voor 2011 verwacht Heineken dat de ontwikkeling van de volumes in Latijns-Amerika, Afrika en Azië zal profiteren van de aanhoudend robuuste economische situatie en van de marketing- en investeringsprogramma's. Hoewel Heineken in Europa en de Verenigde Staten een verbetering van het economische klimaat verwacht, zal het terughoudende consumentengedrag in deze markten naar verwachting aanhouden door de effecten van bezuinigingsmaatregelen en hoge werkloosheid. Het internationale premiumsegment zal sneller blijven groeien dan de biermarkt als geheel, hetgeen een positief effect zal hebben op het Heineken® merk en op de verkoopmix. Heineken voorziet een lage ééncijferige stijging van de inkoopkosten en is van plan om het effect hiervan te beperken door hogere prijzen.

In Europa verschuift Heineken de prioriteit naar groei van volume- en waardemarktaandeel door meer te investeren in marketing en innovatie voor het Heineken® merk en andere belangrijke merken, gesteund door de internationale lancering van merken met een hogere winstmarge. Hoewel deze aanpak op korte termijn waarschijnlijk gevolgen zal hebben voor de winstontwikkeling in Europa, wordt hiermee het streven bekrachtigd naar het verder versterken van de leidende positie in de

regio. Bovendien blijft er gewerkt worden aan verbetering van de resultaten van ondernemingen die de afgelopen jaren werden overgenomen. In de nieuwe markten Mexico en Brazilië zullen effectievere marketing en kostensynergieën bijdragen aan een hogere winstgevendheid.

Het TCM-programma zal verdere kostenbesparingen opleveren, zij het op een lager niveau dan in het jaar 2010, waarin besparingen vervroegd werden gerealiseerd. Heineken verwacht dat het aantal medewerkers autonoom verder zal dalen als gevolg van doorlopende efficiëntieverbeteringen.

Naar verwachting zullen de kapitaalinvesteringen in materiële vaste activa in 2011 circa € 850 miljoen bedragen.

Heineken verwacht in 2011 geen materiële veranderingen in het effectieve belastingtarief (beia) (2010: 27,3%) en voorziet een gemiddelde rentevoet van iets meer dan 5,5%.

De vrije operationele kasstroom zal naar verwachting sterk blijven, waardoor de netto schuldpositie in 2011 verder zal dalen. Na twee opeenvolgende jaren van substantieel lagere kapitaalinvesteringen en een beduidend hogere kasstroom zal de kasconversieratio voor 2011 circa 100% bedragen.

Voor een uitgebreide toelichting wordt verwezen naar het Engelstalige jaarverslag van Heineken N.V.

## JAARREKENING EN WINSTBESTEMMING

De Raad van Beheer legt de over het boekjaar 2010 opgemaakte jaarrekening voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het jaarverslag is beschikbaar in het Engels. De Engelstalige jaarrekening is gecontroleerd door KPMG Accountants N.V. Er is een accountantsverklaring afgegeven.

Heineken N.V. heeft voorgesteld over het jaar 2010 een dividend van € 0,76 per aandeel van € 1,60 nominaal uit te keren, waarvan reeds € 0,26 per aandeel van € 1,60 nominaal als interim-dividend betaalbaar werd gesteld.

De Raad van Beheer heeft, na verkregen goedkeuring van de prioriteit, besloten om in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Heineken N.V. zijn stem uit te brengen ten faveure van het voorstel van Heineken N.V. inzake de dividenduitkering. Het aan onze vennootschap toekomende dividend over 2010 bedraagt dientengevolge in totaal € 218,9 miljoen in contanten. Hiervan is het interim-dividend ad € 74,9 miljoen

reeds ontvangen, zodat het te ontvangen slotdividend € 144 miljoen bedraagt.

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 10, lid 9, van de statuten is op 3 september 2010 aan houders van gewone aandelen een interim-dividend uitgekeerd van € 0,26 per aandeel van € 1,60 nominaal. Krachtens het bepaalde in artikel 10 van de statuten zal vanaf 5 mei 2011 aan houders van gewone aandelen een slotdividend worden uitgekeerd van € 0,50 per thans uitstaand aandeel van € 1,60 nominaal. De houders van gewone aandelen zullen derhalve over 2010, evenals de houders van aandelen Heineken N.V., in totaal een dividend van € 0,76 ontvangen per aandeel van € 1,60 nominaal. In totaal zal aan houders van gewone aandelen € 218,9 miljoen worden uitgekeerd. Aan houders van prioriteitsaandelen wordt in totaal € 20 dividend uitgekeerd, zijnde 4% over het nominale bedrag van € 2 per aandeel.

## CORPORATE GOVERNANCE

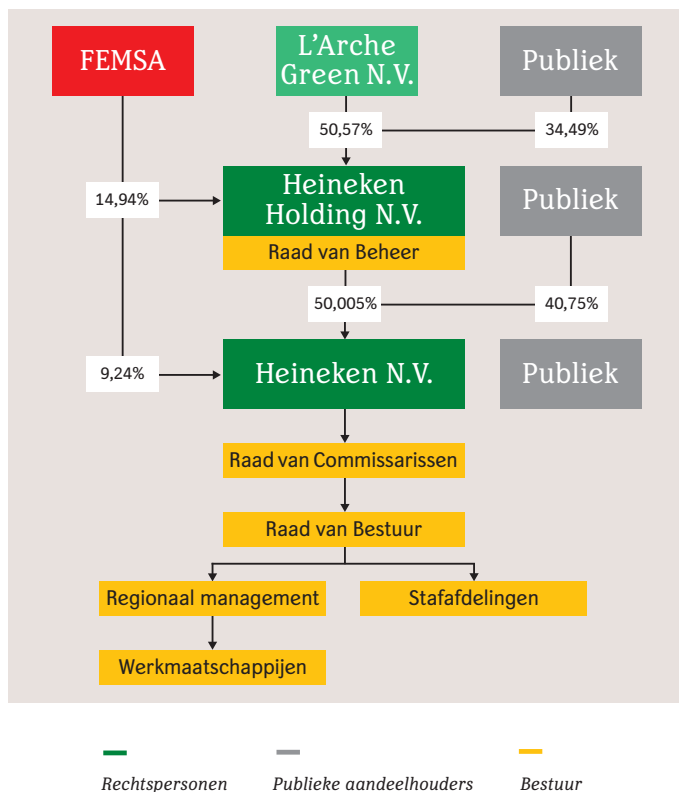
Op 10 december 2008 is een herziene Nederlandse Corporate Governance Code gepresenteerd, die in de plaats treedt van de Corporate Governance Code van 9 december 2003.

Heineken Holding N.V. onderschrijft de principes van de ingevolge artikel 391 lid 5 Boek 2 BW aangewezen Nederlandse Corporate Governance Code ('de Code'). De structuur van de Heineken groep, en in het bijzonder de verbondenheid tussen Heineken Holding N.V. en Heineken N.V., weerhoudt Heineken Holding N.V. echter van het toepassen van een aantal principes en best practice bepalingen van de Code. Deze afwijking van de Code uit 2003 is op 20 april 2005 voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die ermee heeft ingestemd.

Op 22 april 2010 is de afwijking van de herziene Code voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

### Structuur van de Heineken groep

Heineken Holding N.V. houdt een belang van 50,005% in het geplaatste kapitaal (zijnde 50,147% in het uitstaande kapitaal) van Heineken N.V. Zowel Heineken Holding N.V. als Heineken N.V. is genoteerd aan Euronext Amsterdam. L'Arche Green N.V., een vennootschap van de familie Heineken en de familie Hoyer, houdt op haar beurt een belang van 50,57% in Heineken Holding N.V.



De familie Heineken heeft een belang van 88,55% in L'Arche Green N.V. De resterende 11,45% is in handen van de familie Hoyer.

Heineken Holding N.V. is geen gewone houdstermaatschappij, maar staat aan het hoofd van de Heineken groep. Sinds haar oprichting in 1952 is het statutaire doel van Heineken Holding N.V. het besturen van de Heineken groep of het daarop toezicht uitoefenen en het verlenen van diensten ten behoeve van Heineken N.V., met inachtneming van bovengenoemde uitgangspunten voor het beleid.

Binnen de Heineken groep is de belangrijkste taak van de Raad van Bestuur van Heineken N.V. het initiëren en uitvoeren van de ondernemingsstrategie en het besturen van Heineken N.V. en de met haar verbonden onderneming. Op de uitvoering van deze taken wordt toezicht gehouden door de Raad van Commissarissen van Heineken N.V.

### Governance structuur en systeem voor risicobeheersing en controle van Heineken Holding N.V.

Heineken Holding N.V. wordt bestuurd door de Raad van Beheer. De werkzaamheden van de Raad van Beheer zijn gericht op het realiseren van bovengenoemde beleidsuitgangspunten.

Aangezien de ondernemingen van de Heineken groep bestuurd worden vanuit Heineken N.V., heeft Heineken Holding N.V., anders dan Heineken N.V., geen Raad van Commissarissen en geen eigen intern systeem voor risicobeheersing en controle. Heineken Holding N.V. heeft geen eigen operationele activiteiten en heeft geen werknemers in dienst. Het systeem voor risicobeheersing en controle van de onderneming wordt uiteengezet in het Engelstalige jaarverslag van Heineken N.V., pagina 30. In noot 32 bij de Engelstalige geconsolideerde jaarrekening van Heineken Holding N.V. worden de specifieke financiële risico's opgesomd en wordt een toelichting gegeven op de controlesystemen met betrekking tot deze risico's.

Aan houders van gewone aandelen Heineken Holding N.V. wordt ingevolge artikel 10, lid 6, van de statuten van Heineken Holding N.V. hetzelfde dividend uitgekeerd als aan aandeelhouders van Heineken N.V.

Heineken Holding N.V. heeft een reglement inzake het melden van transacties in en het bezit van aandelen en andere effecten van Heineken Holding N.V. en Heineken N.V. Dit reglement geldt voor de Raad van Beheer van Heineken Holding N.V. en, waar van toepassing, de overige direct bij de vennootschap betrokkenen.

### Naleving van de Code

Heineken Holding N.V. is voornemens haar huidige governance structuur te handhaven en past derhalve de principes en best practice bepalingen uit de Code welke zich niet met deze structuur verdragen, niet toe.

Om de hierboven uiteengezette redenen ontplooit Heineken Holding N.V. geen operationele activiteiten, zijn er geen medewerkers in dienst, is er geen intern systeem voor risicobeheersing en controle en is er ook geen Raad van Commissarissen. Krachtens de statuten keert Heineken Holding N.V. het dividend, dat zij van Heineken N.V. ontvangt, volledig uit aan haar aandeelhouders. Heineken Holding N.V. past geen principes en best practice bepalingen toe waarin wordt

uitgegaan van veronderstellingen die afwijken van deze feitelijke situatie.

Heineken Holding N.V. zal best practice bepaling II.1.1 toepassen. In deze bepaling wordt de duur van de benoeming en herbenoeming van leden van de Raad van Beheer gebonden aan een maximum van vier jaar. Alle leden zijn benoemd voor onbepaalde tijd. Er is een herbenoemingrooster opgesteld op basis waarvan deze leden zullen aftreden of worden voorgedragen voor herbenoeming voor een maximum periode van vier jaar. Dit rooster zal van tijd tot tijd worden herzien. Het eerste voorstel tot herbenoeming wordt op 21 april 2011 voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Er wordt in principe een leeftijdsgrens van 70 jaar voorgesteld, waarvan in individuele gevallen kan worden afgeweken. Voor de Raad van Commissarissen van Heineken N.V. geldt dezelfde limiet en mogelijkheid tot afwijking. In de context van de Nederlandse Corporate Governance Code heeft Heineken Holding N.V. verklaard dat haar Raad van Beheer vergelijkbaar is met een Raad van Commissarissen en dat daarom bepaalde regels aangaande een Raad van Beheer niet worden toegepast maar bepaalde regels aangaande een Raad van Commissarissen wel worden toegepast.

Heineken Holding N.V. past best practice bepaling II.1.8 niet toe. In deze bepaling wordt het aantal commissariaten bij beursgenoteerde vennootschappen van leden van de Raad van Beheer gebonden aan een maximum van twee en wordt het aan leden van de Raad van Beheer niet toegestaan om voorzitter te zijn van de Raad van Commissarissen bij een beursgenoteerde vennootschap. Naar opvatting van de Raad van Beheer verdraagt deze best practice bepaling zich niet met de aard van de activiteiten van de Raad van Beheer.

De overige principes en best practice bepalingen van de Code worden door Heineken Holding N.V. toegepast.

## RAAD VAN BEHEER

De Raad van Beheer telt vijf leden: De heer M. Das (voorzitter), mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken (gedelegeerd lid), de heer J.A. Fernández Carbajal, de heer D.P. Hoyer en de heer K. Vuursteen.

De benoeming van leden van de Raad van Beheer geschiedt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit een niet-bindende voordracht door de prioriteit. De Algemene Vergadering van Aandeel-

houders kan een van de leden van de Raad van Beheer benoemen tot gedelegeerd lid. Het gedelegeerd lid is met name belast met het dagelijkse bestuur en de uitvoering van de besluiten van de Raad van Beheer.

In de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 april 2011 zal de heer D.P. Hoyer aftreden volgens het voornoemde herbenoemingrooster en zal wegens zijn leeftijd niet worden voorgedragen voor herbenoeming. De heer D.P. Hoyer is sinds 1972 lid van de Raad van Beheer. Hij heeft een grote bijdrage geleverd aan de invulling van de belangrijkste taak van Heineken Holding N.V., te weten het waarborgen van de lange termijn onafhankelijkheid, continuïteit en stabiliteit van de Heineken groep. De Raad van Beheer is hem daar bijzonder erkentelijk voor.

Mevrouw C.M. Kwist wordt door de prioriteit voorgedragen als lid van de Raad van Beheer. Mevrouw C.M. Kwist is directeur van Greenfee B.V., de vennootschap waarin de familie Hoyer haar belang in L'Arche Green N.V. heeft ondergebracht, en van L'Arche Green N.V., de vennootschap waarin de familie Heineken en de familie Hoyer hun belang in Heineken Holding N.V. hebben samengebracht. Zij heeft een achtergrond in marketing. Na haar studie psychologie heeft zij gedurende tien jaar diverse managementfuncties bekleed bij Procter & Gamble. Sinds acht jaar adviseert zij internationale merkfabrikanten en retailers op het gebied van merkstrategie, marketing en communicatie. Mevrouw C.M. Kwist heeft de Nederlandse nationaliteit, is gehuwd en woont in Brussel.

Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken wordt door de prioriteit voorgedragen voor herbenoeming als gedelegeerd lid van de Raad van Beheer. Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken werd voor het eerst benoemd in 1988. Zij is tevens directeur van L'Arche Holding S.A., de vennootschap waarin de familie Heineken haar belang in L'Arche Green N.V. heeft ondergebracht, en van L'Arche Green N.V., de vennootschap waarin de familie Heineken en de familie Hoyer hun belang in Heineken Holding N.V. hebben samengebracht. De prioriteit stelt voor mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken te herbenoemen gezien de manier waarop zij invulling geeft aan haar rol als gedelegeerd lid van de Raad van Beheer.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan leden van de Raad van Beheer ontslaan middels een besluit genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, mits deze meerderheid ten minste een derde deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.

### Remuneratiebeleid

Remuneratie van de leden van de Raad van Beheer is mogelijk gemaakt door een wijziging van de statuten van de vennootschap in 2001. In 2005 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedkeuring verleend aan het beleid aangaande de vergoeding van de leden van de Raad van Beheer. Het beleid houdt in dat de vergoeding van de leden van de Raad van Beheer gelijk is aan de vergoeding van de leden van de Raad van Commissarissen van Heineken N.V. Voor 2011 komt dit neer op een verhoging van de vergoeding van € 60.000 tot € 90.000 per jaar voor de voorzitter en van € 45.000 tot € 60.000 per jaar voor de overige leden van de Raad van Beheer, mits het desbetreffende voorstel wordt goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Heineken N.V.

Voor informatie over de wijze waarop het beleid in het verslagjaar in de praktijk is gebracht, wordt verwezen naar de toelichting op de Engelstalige geconsolideerde jaarrekening (zie noot 35).

## ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt elk jaar binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden met onder meer de volgende agendapunten: (i) bespreking van het jaarverslag, (ii) bespreking en vaststelling van de jaarrekening, (iii) decharge van de leden van de Raad van Beheer voor het gevoerde bestuur, en (iv) bestemming van de winst.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt gehouden te Amsterdam.

### Bijeenroeping

De wettelijke bepalingen schrijven voor dat de Raad van Beheer de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroept op een termijn van ten minste eenenveertig (41) dagen, de dag van oproeping en de dag van vergadering niet meegerekend.

De Raad van Beheer is verplicht een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeen te roepen indien hiertoe een verzoek wordt ingediend door aandeelhouders die afzonderlijk of gezamenlijk ten minste 25% van de aandelen in bezit hebben.

Een dergelijke vergadering wordt binnen vier weken na ontvangst van het verzoek gehouden. In de vergadering komen de onderwerpen aan de orde

zoals bepaald door de aandeelhouders die om de vergadering hebben verzocht.

### Agenderingsrecht

Indien een of meer aandeelhouders die afzonderlijk of gezamenlijk (i) ten minste één procent (1%) van het geplaatste kapitaal of (ii) ten minste een aandelenbezit van 50 miljoen euro vertegenwoordigen, schriftelijk een verzoek indienen om een onderwerp op de agenda te plaatsen, dan wordt dit onderwerp in de oproeping vermeld of op een vergelijkbare wijze aangekondigd, mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet en mits de Raad van Beheer het verzoek uiterlijk 60 dagen voorafgaand aan de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft ontvangen.

In best practice bepaling IV.4.4 van de Nederlandse Corporate Governance Code van 10 december 2008 wordt het volgende bepaald: 'Een aandeelhouder oefent het agenderingsrecht slechts uit nadat hij daaromtrent in overleg is getreden met het bestuur. Wanneer een of meer aandeelhouders het voornemen heeft de agendering te verzoeken van een onderwerp dat kan leiden tot wijziging van de strategie van de vennootschap, bijvoorbeeld door het ontslag van één of meer bestuurders of commissarissen, wordt het bestuur in de gelegenheid gesteld een redelijke termijn in te roepen om hierop te reageren (de responstijd). Dit geldt ook voor een voornemen als hiervoor bedoeld dat strekt tot rechterlijke machtiging voor het bijeenroepen van een Algemene Vergadering op grond van artikel 2:110 BW. De desbetreffende aandeelhouder respecteert de door het bestuur ingeroepen responstijd in de zin van best practice bepaling II.1.9.'

Indien de Raad van Beheer een responstijd inroept, is deze periode niet langer dan 180 dagen, berekend vanaf het moment waarop de Raad van Beheer door een of meer aandeelhouders op de hoogte wordt gesteld van het voornemen tot agendering tot aan de dag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarop het onderwerp zou moeten worden behandeld. De Raad van Beheer gebruikt de responstijd voor nader beraad en constructief overleg. De responstijd wordt per Algemene Vergadering van Aandeelhouders slechts eenmaal ingeroepen en geldt niet ten aanzien van een aangelegenheid waarvoor reeds eerder een responstijd is ingeroepen.

### **Registratiedatum**

Voor elke Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een registratiedatum vastgesteld voor de uitoefening van de stem- en vergaderrechten. Deze registratiedatum is de 28e dag voorafgaand aan de datum van de vergadering. De registratiedatum wordt in de oproeping vermeld. De oproeping bevat tevens informatie over de registratieprocedure voor degenen die het recht hebben de vergadering bij te wonen en/of hun stem uit te brengen, alsmede over de wijze waarop zij deze rechten kunnen uitoefenen.

Uitsluitend zij die op de registratiedatum aandeelhouder zijn, mogen deelnemen aan en hun stem uitbrengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

### **Deelname via een vertegenwoordiger of middels elektronische communicatie**

Alle aandeelhouders hebben het recht, zij het in persoon of via een schriftelijk gevolmachtigde vertegenwoordiger, de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, de vergadering toe te spreken en hun stemrecht uit te oefenen.

Indien aandeelhouders hun rechten wensen uit te oefenen middels een schriftelijk gevolmachtigde vertegenwoordiger, dient de hiertoe strekkende volmacht uiterlijk op de in de oproeping vermelde datum in het bezit van de vennootschap te zijn.

De Raad van Beheer kan bepalen dat de in de voorafgaande zin beschreven rechten ook middels elektronische communicatie kunnen worden uitgeoefend. De Raad van Beheer kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van elektronische communicatie. Deze voorwaarden worden in de oproeping vermeld.

### **Presentielijst**

Alle personen of vertegenwoordigers van personen die het recht hebben om op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders een stem uit te brengen of om een dergelijke vergadering bij te wonen, ondertekenen de presentielijst onder vermelding van het aantal aandelen en stemrechten dat zij vertegenwoordigen.

### **Voorzitter van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

Elke Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgezeten door de voorzitter of de vice-voorzitter van de Raad van Beheer, of in hun afwezigheid door een van de ter vergadering aanwezige leden van de Raad van

Beheer, welke in onderling overleg door de aanwezige leden wordt aangewezen. Indien er geen leden van de Raad van Beheer aanwezig zijn, stelt de vergadering zelf een voorzitter aan.

### **Stemmen**

Alle besluiten van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, behalve in situaties waarvoor bij wet of in de statuten een grotere meerderheid wordt voorgeschreven.

Elk aandeel geeft het recht één stem uit te brengen. Blanco stemmen gelden als niet uitgebracht.

De Raad van Beheer kan in de oproeping vermelden dat stemmen die voorafgaand aan de vergadering middels elektronische communicatie zijn uitgebracht, worden gelijkgesteld aan stemmen die in de vergadering worden uitgebracht. Middels elektronische communicatie uitgebrachte stemmen mogen niet eerder worden uitgebracht dan de registratiedatum. Aandeelhouders die voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders middels elektronische communicatie hun stem hebben uitgebracht, behouden het recht om deel te nemen aan de vergadering en de vergadering toe te spreken, al dan niet vertegenwoordigd door een schriftelijk gevolmachtigde. Een eenmaal uitgebrachte stem kan echter niet meer worden ingetrokken.

### **Notulen**

De verhandelingen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden vastgelegd in notulen, bij te houden door een secretaris die wordt aangewezen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De notulen worden bekrachtigd en ondertekend door de voorzitter en de notulerend secretaris van de vergadering. Indien een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt van de verhandelingen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, wordt het proces-verbaal mede ondertekend door de voorzitter van de vergadering. Een exemplaar van de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt uiterlijk binnen drie maanden na sluiting van de vergadering op hun verzoek aan de aandeelhouders ter beschikking gesteld.

### **Besluiten van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is bevoegd besluiten te nemen ten aanzien van onder meer de volgende aangelegenheden: *(i)* uitgifte van aandelen of rechten op aandelen door de vennootschap (en machtiging aan de Raad van Beheer om te besluiten dat de vennootschap aandelen of rechten op aandelen uitgeeft), *(ii)* machtiging aan de Raad van Beheer om te besluiten dat de vennootschap eigen aandelen inkoopt, *(iii)* annulering van aandelen en vermindering van het aandelenkapitaal, doch uitsluitend op voorstel van de prioriteit, *(iv)* benoeming van leden van de Raad van Beheer uit een niet-bindende voordracht door de prioriteit, *(v)* benoeming van een van de leden van de Raad van Beheer tot gedelegeerd lid, *(vi)* het remuneratiebeleid voor de leden van de Raad van Beheer, *(vii)* schorsing en ontslag van leden van de Raad van Beheer, *(viii)* vaststelling van de jaarrekening, *(ix)* decharge voor de leden van de Raad van Beheer voor het gevoerde bestuur, *(x)* het beleid voor inhouding en bestemming van de winst, *(xi)* materiële wijzigingen in de corporate governance structuur, *(xii)* aanstelling van de externe accountants, *(xiii)* statutenwijzigingen en *(xiv)* liquidatie van de vennootschap.

Besluiten van de Raad van Beheer omtrent een belangrijke verandering van het karakter of de identiteit van de vennootschap of de onderneming zijn onderworpen aan de goedkeuring van de prioriteit en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Dit geldt in ieder geval voor (a) overdracht van (vrijwel) de gehele onderneming van de vennootschap aan derden, (b) het aangaan of beëindigen van een duurzame samenwerking tussen de vennootschap of een dochtermaatschappij en een andere rechtspersoon of vennootschap, dan wel van een duurzame samenwerking als vennoot in een commanditaire vennootschap of een vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of beëindiging van samenwerking van materieel belang is voor de vennootschap, en (c) het nemen of afstoten door de vennootschap of een dochtermaatschappij van een belang in het kapitaal van een andere onderneming wanneer de waarde van dit belang ten minste gelijk is aan een derde deel van de activa van de vennootschap zoals opgenomen in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie plus bijbehorende toelichting in de meest recent vastgestelde jaarrekening van de vennootschap.

### **Informatieverstrekking**

De Raad van Beheer verstrekt alle gevraagde informatie aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, tenzij er zwaarwichtige redenen zijn om deze informatie achter te houden in het belang van de vennootschap. Wanneer de Raad van Beheer informatie achterhoudt met een beroep op het belang van de vennootschap, wordt deze beslissing gemotiveerd.

### **Prioriteitsaandelen**

De vennootschap heeft 250 prioriteitsaandelen uitgegeven, waarvan 50% wordt gehouden door Stichting Administratiekantoor Piores en de overige 50% door Stichting Beheer Prioriteitsaandelen Heineken Holding N.V.

Voor een volledige beschrijving van de aan de prioriteitsaandelen verbonden rechten wordt verwezen naar de paragraaf Nadere informatie voortvloeiend uit Besluit artikel 10 Overnamerichtlijn en naar de paragraaf Overige gegevens (zie pagina 30).

### **Voorstel tot statutenwijziging**

De vennootschap heeft een voorstel opgesteld voor wijziging van haar statuten. Het voorstel zal worden opgenomen in de agenda voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2011.

Het voorstel tot wijziging van de statuten heeft met name betrekking op de Wet van 30 juni 2010 tot wijziging van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht ter uitvoering van richtlijn nr. 2007/36/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 11 juli 2007 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde vennootschappen. Deze wet is op 1 juli 2010 in werking getreden. De wijzigingen betreffen de inleidende begripsbepalingen en de artikelen 4, 5, 7, 8, 11, 12 en 15.

Het voorstel behelst tevens een machtiging om de notariële wijzigingsakte te doen passeren. De statutenwijziging wordt van kracht wanneer de notariële akte wordt gepasseerd. De volledige tekst van de voorgestelde wijzigingen is verkrijgbaar bij het kantoor van de vennootschap. De tekst kan bovendien worden ingezien op de website [www.heinekeninternational.com/agma](http://www.heinekeninternational.com/agma)

## NADERE INFORMATIE VOORTVLOEIEND UIT BESLUIT ARTIKEL 10 OVERNAMERICHTLIJN

Het geplaatste en uitstaande kapitaal van Heineken Holding N.V. bestaat uit 288.030.168 gewone aandelen met een nominale waarde van € 1,60 en 250 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van € 2.

De prioriteitsaandelen luiden op naam. De vergadering van houders van prioriteitsaandelen (de prioriteit) heeft het recht om een niet-bindende voordracht op te stellen voor elke benoeming van een lid van de Raad van Beheer door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Beheer behoeft de goedkeuring van de prioriteit voor besluiten tot het uitoefenen van het stemrecht van de aandelen in naamloze vennootschappen of andere rechtspersonen en voor het bepalen van de richting waarin dit stemrecht zal worden uitgeoefend. Conform artikel 107a Boek 2 BW en de statuten van de vennootschap is de goedkeuring van zowel de prioriteit als de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist voor besluiten van de Raad van Beheer omtrent een belangrijke verandering van het karakter of de identiteit van de vennootschap of de onderneming. Met inachtneming van de bij wet aangegeven grenzen is een dergelijke goedkeuring in elk geval vereist bij besluiten inzake de overdracht van (vrijwel) de gehele onderneming aan derden, het aangaan of beëindigen van een duurzame samenwerking tussen de vennootschap of een dochtermaatschappij en een andere rechtspersoon, alsmede het nemen of afstoten van een substantieel belang in het kapitaal van een andere onderneming door de vennootschap of een dochtermaatschappij.

De uitgifte van aandelen is, onverminderd de mogelijkheid tot delegatie, voorbehouden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Hiervoor is tevens voorafgaande of gelijktijdige goedkeuring vereist middels een besluit van de vergadering van houders van aandelen van de soort welke het besluit tot uitgifte betreft, tenzij het gaat om stockdividenden, bonusaandelen of claimrechten welke de vennootschap ingevolge artikel 10 van de statuten gehouden is uit te keren.

De vennootschap mag volgestorte eigen gewone aandelen, anders dan om niet, slechts verkrijgen indien (a) het eigen vermogen verminderd met de verkrijgingsprijs niet minder is dan het gestorte en opgevraagde deel

van het kapitaal vermeerderd met de wettelijk voorgeschreven reserves en (b) het nominale bedrag van de te verkrijgen aandelen niet meer beloopt dan de helft van het geplaatste kapitaal.

In navolging van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen is aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM) melding gedaan van de volgende substantiële deelnemingen in Heineken Holding N.V.:

- 1 november 2006: Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken (52,01%, waaronder een 50,005% deelneming van L'Arche Holding S.A.);\*
- 29 september 2009: Davis Investments LLC (6,46% van het gewone aandelenkapitaal, slechts 5,84% van de stemrechten van deze aandelen);
- 30 april 2010: Voting Trust (FEMSA), via haar groepsmaatschappij CB Equity LLP (14,94%).

Er zijn geen beperkingen aan het stemrecht van de gewone aandelen. Heineken Holding N.V. kent geen aandelen- of optieplan voor werknemers. Er is voor zover bekend ook geen overeenkomst met een aandeelhouder die aanleiding zou kunnen geven tot beperking van het stemrecht.

Aandeelhouders die op een vooraf vastgestelde registratiedatum in het bezit zijn van aandelen, kunnen Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders bijwonen en hier hun stemrecht uitoefenen. De registratiedatum met betrekking tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 april 2011 is vastgesteld op 28 dagen vóór de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te weten op 24 maart 2011.

De benoeming van leden van de Raad van Beheer geschiedt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit een niet-bindende voordracht door de prioriteit.

De leden van de Raad van Beheer kunnen te allen tijde door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden geschorst of ontslagen middels een besluit genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, mits deze meerderheid ten minste een derde deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.

De statuten kunnen, na een hiertoe strekkend voorstel van de prioriteit, gewijzigd worden door een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

\* Het AFM register voor substantiële deelnemingen is niet meer actueel. Zie voor de huidige situatie het organigram op pagina 13.

in een vergadering waarin ten minste de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Een voorstel tot statutenwijziging moet te allen tijde in de oproeping worden vermeld terwijl tegelijkertijd een afschrift van het voorstel ten kantore van de vennootschap ter inzage moet worden gelegd. Wanneer ter vergadering niet het vereiste kapitaal is vertegenwoordigd, wordt binnen vier weken na de vergadering een tweede Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden, waarin ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal een besluit kan worden genomen over een voorstel tot statutenwijziging.

Op 22 april 2010 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besloten om de op 23 april 2009 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de Raad van Beheer verleende machtiging om eigen aandelen in te kopen, te verlengen met de wettelijke maximumtermijn van 18 maanden, gerekend vanaf 22 april 2010, een en ander onder de volgende voorwaarden en met inachtneming van de wet en de statuten:

- a het maximum aantal aandelen dat kan worden ingekocht, bedraagt 10% van het geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap;
- b de inkooptransacties moeten worden uitgevoerd voor een prijs die ligt tussen de nominale waarde van de aandelen en 110% van de openingskoers van de aandelen zoals vermeld in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam op de dag van de inkooptransactie of, bij afwezigheid van een dergelijke koers, van de laatste daar vermelde koers;
- c de inkooptransacties kunnen worden verricht ter beurze of anderszins.

Op 22 april 2010 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders tevens besloten om de op 23 april 2009 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de Raad van Beheer verleende machtiging om aandelen uit te geven dan wel rechten tot het nemen van aandelen te verlenen, te verlengen met een termijn van 18 maanden, gerekend vanaf 22 april 2010, een en ander met inachtneming van de wet en de statuten. De machtiging is beperkt tot 10% van het op het tijdstip van uitgifte geplaatste kapitaal van de vennootschap.

Op 22 april 2010 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorts besloten om de op 23 april 2009 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de Raad van Beheer verleende machtiging tot het

beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders in relatie tot de uitgifte van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, te verlengen met een termijn van 18 maanden, gerekend vanaf 22 april 2010, een en ander met inachtneming van de wet en de statuten.

Er zijn geen overeenkomsten op grond waarvan Heineken Holding N.V. bij beëindiging van een dienstverband na een openbaar bod op alle aandelen een uitkering verschuldigd is aan leden van de Raad van Beheer of medewerkers.

Amsterdam, 15 februari 2011

*Raad van Beheer*

De heer M. Das

Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken

De heer J.A. Fernández Carbajal

De heer D.P. Hoyer

De heer K. Vuursteen



10

# GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

in miljoenen euro's

|   | 2010        | 2009        |
|---|-------------|-------------|
| Opbrengsten   | 16.133      | 14.701      |
| Overige baten   | 239         | 41          |
| Grondstoffen, materialen en diensten  | - 10.291    | - 9.650     |
| Personeelslasten  | - 2.680     | - 2.379     |
| Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen  | - 1.118     | - 1.083     |
| Totale bedrijfslasten   | - 14.089    | - 13.112    |
| Resultaat uit bedrijfsactiviteiten  | 2.283       | 1.630       |
| Rentebaten  | 100         | 90          |
| Rentelasten   | - 590       | - 633       |
| Overige netto financieringslasten   | - 19        | 214         |
| Netto financieringslasten   | - 509       | - 329       |
| Aandeel in de winst van geassocieerde deelnemingen en joint ventures en bijzondere waardeverminderingen hiervan (na winstbelasting) | 193         | 127         |
| Winst voor winstbelastingen   | 1.967       | 1.428       |
| Winstbelastingen  | - 399       | - 286       |
| Winst   | 1.568       | 1.142       |
| Toe te rekenen aan:   |             |             |
| Aandeelhouders van Heineken Holding N.V. (nettowinst)   | 720         | 510         |
| Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.  | 716         | 508         |
| Minderheidsaandeelhouders in groepsmaatschappijen van Heineken N.V.   | 132         | 124         |
| Winst   | 1.568       | 1.142       |
| Gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen – gewoon  | 273.690.728 | 245.011.848 |
| Gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen – verwaterd   | 273.690.728 | 245.011.848 |
| Gewone winst per gewoon aandeel (€)   | 2,63        | 2,08        |
| Verwaterde winst per gewoon aandeel (€)   | 2,63        | 2,08        |

# GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

in miljoenen euro's

|   | 2010         | 2009         |
|---|--------------|--------------|
| Winst   | 1.568        | 1.142        |
| Resultaat direct opgenomen in het eigen vermogen:   |              |              |
| Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten   | 400          | 112          |
| Effectief deel van de reële-waardemutaties in kasstroomafdekkingen  | 43           | - 90         |
| Effectief deel van kasstroomafdekkingen overgeheveld naar winst- en verliesrekening                               | 45           | 88           |
| Ineffectief deel van kasstroomafdekkingen   | 9            | -            |
| Netto reële-waardemutaties van investeringen beschikbaar voor verkoop   | 11           | 26           |
| Netto reële-waardemutaties van investeringen beschikbaar voor verkoop overgeheveld naar winst- en verliesrekening | - 17         | - 12         |
| Aandeel in het totaalresultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures                                   | - 29         | 22           |
| Resultaat direct opgenomen in het eigen vermogen, na belastingen  | 462          | 146          |
| <b>Totaalresultaat</b>  | <b>2.030</b> | <b>1.288</b> |
| Toe te rekenen aan:   |              |              |
| Aandeelhouders van Heineken Holding N.V.  | 945          | 587          |
| Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.  | 938          | 585          |
| Minderheidsaandeelhouders in groepsmaatschappijen van Heineken N.V.   | 147          | 116          |
| <b>Totaalresultaat</b>  | <b>2.030</b> | <b>1.288</b> |

# GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

in miljoenen euro's

31 december **2010**

31 december **2009**

|   | 31 december <b>2010</b> | 31 december <b>2009</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Activa</b>   |                         |                         |
| <i>Vaste activa</i>   |                         |                         |
| Materiële vaste activa  | <b>7.687</b>            | 6.017                   |
| Immateriële activa  | <b>10.890</b>           | 7.135                   |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen<br>en joint ventures | <b>1.673</b>            | 1.427                   |
| Overige investeringen en vorderingen                            | <b>1.103</b>            | 568                     |
| Vooruitbetalingen verstrekt aan afnemers                        | <b>449</b>              | 319                     |
| Latente belastingvorderingen                                    | <b>429</b>              | 561                     |
|   | <b>22.231</b>           | 16.027                  |
| <i>Vlottende activa</i>   |                         |                         |
| Voorraden   | <b>1.206</b>            | 1.010                   |
| Overige investeringen   | <b>17</b>               | 15                      |
| Handels- en overige vorderingen                                 | <b>2.273</b>            | 2.310                   |
| Vooruitbetalingen en overlopende activa                         | <b>206</b>              | 189                     |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                                 | <b>610</b>              | 520                     |
| Activa geclassificeerd als aangehouden<br>voor verkoop          | <b>6</b>                | 109                     |
|   | <b>4.318</b>            | 4.153                   |
|   | <b>26.549</b>           | 20.180                  |

31 december **2010** 31 december **2009**

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| <b>Eigen vermogen</b>  |               |               |
| Aandelenkapitaal   | 461           | 392           |
| Agio   | 1.257         | –             |
| Reserves   | 436           | 100           |
| Ingehouden winsten   | 2.548         | 2.190         |
| Vermogen toe te rekenen aan de aandeel-<br>houders van Heineken Holding N.V. | 4.702         | 2.682         |
| Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.                                   | 5.526         | 2.669         |
| Minderheidsaandeelhouders in groeps-<br>maatschappijen van Heineken N.V.     | 289           | 296           |
|  | <b>10.517</b> | <b>5.647</b>  |
| <b>Verplichtingen</b>  |               |               |
| <i>Langlopende verplichtingen</i>  |               |               |
| Leningen en overige financierings-<br>verplichtingen                         | 8.078         | 7.401         |
| Belastingen  | 178           | –             |
| Personeelsbeloningen   | 687           | 634           |
| Voorzieningen  | 475           | 356           |
| Latente belastingverplichtingen  | 991           | 786           |
|  | <b>10.409</b> | <b>9.177</b>  |
| <i>Kortlopende verplichtingen</i>  |               |               |
| Rekening-courantkredieten banken   | 132           | 156           |
| Leningen en overige financierings-<br>verplichtingen                         | 862           | 1.145         |
| Handels- en overige verplichtingen   | 4.265         | 3.696         |
| Belastingen  | 241           | 132           |
| Voorzieningen  | 123           | 162           |
| Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden<br>voor verkoop               | –             | 65            |
|  | <b>5.623</b>  | <b>5.356</b>  |
|  | <b>16.032</b> | <b>14.533</b> |
|  | <b>26.549</b> | <b>20.180</b> |

# GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in miljoenen euro's

|   | 2010  | 2009  |
|---|-------|-------|
| <b>Bedrijfsactiviteiten</b>   |       |       |
| Winst   | 1.568 | 1.142 |
| Aanpassingen voor:  |       |       |
| Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen  | 1.118 | 1.083 |
| Netto rentelasten   | 490   | 543   |
| Resultaat op verkoop materiële vaste activa, immateriële activa en dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen       | - 239 | - 41  |
| Inkomsten uit investeringen en aandeel in het resultaat en bijzondere waardeverminderingen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures | - 200 | - 138 |
| Winstbelastingen  | 399   | 286   |
| Overige posten zonder feitelijke in-/uitgaande kasstromen   | 163   | 1     |
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie werkkapitaal en voorzieningen   | 3.299 | 2.876 |
| Mutatie voorraden   | 95    | 202   |
| Mutatie handels- en overige vorderingen   | 515   | 337   |
| Mutatie handels- en overige verplichtingen  | - 156 | - 319 |
| Totale mutatie werkkapitaal   | 454   | 220   |
| Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen   | - 205 | - 67  |
| Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten  | 3.548 | 3.029 |
| Betaalde rente  | - 554 | - 467 |
| Ontvangen rente   | 15    | -     |
| Ontvangen dividenden  | 91    | 62    |
| Betaalde winstbelastingen   | - 443 | - 245 |
| Kasstroom gebruikt voor rente, dividend en winstbelastingen   | - 891 | - 650 |
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten  | 2.657 | 2.379 |

2010

2009

|   | 2010         | 2009         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Investeringsactiviteiten</b>   |              |              |
| Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa                           | 113          | 180          |
| Aankoop van materiële vaste activa  | - 648        | - 678        |
| Aankoop van immateriële activa  | - 56         | - 99         |
| Leningen verstrekt aan afnemers en overige investeringen  | - 145        | - 117        |
| Aflossing op leningen verstrekt aan afnemers  | 72           | 76           |
| Kasstroom gebruikt voor operationele investeringsactiviteiten   | - 664        | - 638        |
| <i>Vrije operationele kasstroom</i>   | <b>1.993</b> | <b>1.741</b> |
| Acquisitie van dochterondernemingen, na aftrek van verkregen geldmiddelen*                            | 17           | - 84         |
| Acquisitie van geassocieerde deelnemingen, joint ventures en andere investeringen                     | - 77         | - 116        |
| Desinvestering van dochterondernemingen en minderheidsbelangen, na aftrek van afgestoten geldmiddelen | 270          | 17           |
| Desinvestering van geassocieerde deelnemingen, joint ventures en andere investeringen                 | 47           | 34           |
| Kasstroom (gebruikt voor)/uit acquisities en desinvesteringen   | 257          | - 149        |
| Kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten  | - 407        | - 787        |
| <b>Financieringsactiviteiten</b>  |              |              |
| Ontvangsten uit langlopende leningen  | 1.920        | 2.052        |
| Aflossing van langlopende leningen  | - 3.127      | - 3.411      |
| Uitgekeerde dividenden  | - 483        | - 392        |
| Inkoop eigen aandelen en uitgegeven aandelen door Heineken N.V.                                       | - 381        | - 13         |
| Acquisitie van minderheidsbelangen  | - 92         | -            |
| Overige   | - 9          | - 73         |
| Kasstroom gebruikt voor financieringsactiviteiten   | - 2.172      | - 1.837      |
| Netto kasstroom   | 78           | - 245        |
| Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari   | 364          | 604          |
| Valutaomrekeningsverschillen  | 36           | 5            |
| Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december   | 478          | 364          |

\* Minderheidsbelangen zijn in 2010 verantwoord onder Financieringsactiviteiten in plaats van onder Investeringsactiviteiten; de vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

# GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

in miljoenen euro's

|   | Aandelen-<br>kapitaal | Agio  | Reserve<br>koers-<br>verschillen | Afdekkings-<br>reserve |
|---|-----------------------|-------|----------------------------------|------------------------|
| <b>Stand per 1 januari 2009</b>   | 392                   | –     | – 298                            | – 61                   |
| Resultaat direct opgenomen in het eigen vermogen  | –                     | –     | 72                               | – 1                    |
| Winst   | –                     | –     | –                                | –                      |
| Totaalresultaat   | –                     | –     | 72                               | – 1                    |
| Overheveling naar ingehouden winsten  | –                     | –     | –                                | –                      |
| Dividenden aan aandeelhouders   | –                     | –     | –                                | –                      |
| Inkoop/heruitgifte eigen/minderheidsaandelen<br>door Heineken N.V.  | –                     | –     | –                                | –                      |
| Op aandelen gebaseerde betalingen door Heineken N.V.  | –                     | –     | –                                | –                      |
| Wijzigingen in de consolidatie  | –                     | –     | –                                | –                      |
| <b>Stand per 31 december 2009</b>   | 392                   | –     | – 226                            | – 62                   |
| <b>Stand per 1 januari 2010</b>   | 392                   | –     | – 226                            | – 62                   |
| Resultaat direct opgenomen in het eigen vermogen  | –                     | –     | 180                              | 49                     |
| Winst   | –                     | –     | –                                | –                      |
| Totaalresultaat   | –                     | –     | 180                              | 49                     |
| Overheveling naar ingehouden winsten  | –                     | –     | –                                | –                      |
| Dividenden aan aandeelhouders   | –                     | –     | –                                | –                      |
| Dividend ASDI   | –                     | –     | –                                | –                      |
| Uitgegeven aandelen   | 69                    | 1.257 | –                                | –                      |
| Inkoop eigen aandelen door Heineken N.V. ASDI   | –                     | –     | –                                | –                      |
| Eigen aandelen toegekend door Heineken N.V.   | –                     | –     | –                                | –                      |
| Op aandelen gebaseerde betalingen door Heineken N.V.  | –                     | –     | –                                | –                      |
| Inkoopmandaat aandelen Heineken N.V.  | –                     | –     | –                                | –                      |
| Acquisitie van minderheidsbelangen in<br>groepsmaatschappijen van Heineken N.V.<br>zonder wijziging in de zeggenschap | –                     | –     | –                                | –                      |
| Acquisitie van minderheidsbelangen in<br>groepsmaatschappijen van Heineken N.V.<br>met wijziging in de zeggenschap    | –                     | –     | –                                | –                      |
| Wijzigingen in de consolidatie  | –                     | –     | –                                | –                      |
| <b>Stand per 31 december 2010</b>   | 461                   | 1.257 | – 46                             | – 13                   |

\* Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van Heineken Holding N.V.

● GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

|  | Reële-<br>waarde-<br>reserve | Overige<br>wettelijke<br>reserves | Ingehouden<br>winsten | Eigen<br>vermogen* | Minderheids-<br>aandeelhouders<br>in Heineken N.V. | Minderheids-<br>aandeelhouders<br>in groeps-<br>maatschappijen<br>van Heineken N.V. | Totaal<br>eigen<br>vermogen |
|--|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------|--|---|-----------------------------|
|  | 44                           | 298                               | 1.866                 | 2.241              | 2.230  | 281   | 4.752                       |
|  | 6                            | 3                                 | -3                    | 77                 | 77   | -8  | 146                         |
|  | -                            | 75                                | 435                   | 510                | 508  | 124   | 1.142                       |
|  | 6                            | 78                                | 432                   | 587                | 585  | 116   | 1.288                       |
|  | -                            | -38                               | 38                    | -                  | -  | -   | -                           |
|  | -                            | -                                 | -145                  | -145               | -144   | -96   | -385                        |
|  | -                            | -                                 | -6                    | -6                 | -7   | -2  | -15                         |
|  | -                            | -                                 | 5                     | 5                  | 5  | -   | 10                          |
|  | -                            | -                                 | -                     | -                  | -  | -3  | -3                          |
|  | 50                           | 338                               | 2.190                 | 2.682              | 2.669  | 296   | 5.647                       |
|  | 50                           | 338                               | 2.190                 | 2.682              | 2.669  | 296   | 5.647                       |
|  | -5                           | 38                                | -37                   | 225                | 222  | 15  | 462                         |
|  | -                            | 121                               | 599                   | 720                | 716  | 132   | 1.568                       |
|  | -5                           | 159                               | 562                   | 945                | 938  | 147   | 2.030                       |
|  | -                            | -47                               | 47                    | -                  | -  | -   | -                           |
|  | -                            | -                                 | -173                  | -173               | -172   | -138  | -483                        |
|  | -                            | -                                 | -3                    | -3                 | -3   | -   | -6                          |
|  | -                            | -                                 | -                     | 1.326              | 2.539  | -   | 3.865                       |
|  | -                            | -                                 | -10                   | -10                | -371   | -   | -381                        |
|  | -                            | -                                 | 4                     | 4                  | -4   | -   | -                           |
|  | -                            | -                                 | 8                     | 8                  | 7  | -   | 15                          |
|  | -                            | -                                 | -48                   | -48                | -48  | -   | -96                         |
|  | -                            | -                                 | -29                   | -29                | -29  | -34   | -92                         |
|  | -                            | -                                 | -                     | -                  | -  | 20  | 20                          |
|  | -                            | -                                 | -                     | -                  | -  | -2  | -2                          |
|  | 45                           | 450                               | 2.548                 | 4.702              | 5.526  | 289   | 10.517                      |

## OVERIGE GEGEVENS

### **Rechten van houders van prioriteits aandelen**

De geplaatste prioriteits aandelen met een nominale waarde van € 500, te weten 250 stukken ad € 2 nominaal, worden gehouden door:

*Stichting Administratiekantoor Piores*  
(125 prioriteits aandelen)

Het bestuur van de stichting wordt gevormd door  
Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken, voorzitter  
De heer M. Das  
De heer R.H. Meppelink

*Stichting Beheer Prioriteits aandelen*  
*Heineken Holding N.V.*  
(125 prioriteits aandelen)

Het bestuur van de stichting wordt gevormd door  
De heer H.A. Oosters, voorzitter  
De heer P.E.B. Corten

Voor informatie over de aan de prioriteits aandelen verbonden rechten wordt verwezen naar de volgende statutaire bepalingen:

Artikel 4, lid 8

(medewerking van prioriteit bij uitgifte certificaten van aandelen)

Artikel 7, lid 2

(benoeming leden Raad van Beheer door Algemene Vergadering op niet-bindende voordracht van prioriteit)

Artikel 8, lid 5

(goedkeuring prioriteit voor uitoefenen van stemrecht op aandelen)

Artikel 8, lid 6

(goedkeuring van prioriteit en Algemene Vergadering vereist voor besluiten van Raad van Beheer omtrent belangrijke veranderingen in identiteit of karakter van de vennootschap of de onderneming)

Artikel 9, lid 4

(prioriteit benoemt vertegenwoordiger bij ontstentenis of belet van gehele Raad van Beheer)

Artikel 10, lid 6

(4% dividend na uitkering dividend aan houders van gewone aandelen)

Artikel 13, lid 1

(Algemene Vergadering neemt besluiten tot statutenwijziging en ontbinding uitsluitend op voorstel van prioriteit)

Artikel 14, lid 3

(achterstelling prioriteitsaandeelhouders bij verdeling liquidatiesaldo).

### **Statutaire bepalingen betreffende winstverdeling**

De relevante statutaire bepalingen aangaande de verdeling van de winst luiden als volgt:

Artikel 10, lid 4: Winstuitkeringen kunnen slechts plaatshebben voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

Artikel 10, lid 6: Uit de winst, blijkende uit de door de Algemene Vergadering vastgestelde winst- en verliesrekening, ontvangen eerst de houders van gewone aandelen hetzelfde dividend als door Heineken N.V. over het desbetreffende boekjaar per aandeel wordt uitgekeerd, een en ander met inachtneming van het in lid 4 bepaalde. Indien en voor zover het dividend van Heineken N.V. als stockdividend wordt uitgekeerd, zal de uitkering van dividend aan houders van gewone aandelen eveneens in stockdividend geschieden. Van hetgeen na de uitkering aan houders van gewone aandelen resteert ontvangen de houders van prioriteits aandelen vier procent (4%) dividend over het nominale bedrag van hun aandelen. Het restant van de winst wordt toegevoegd aan de reserves. Op voorstel van de prioriteit is de Algemene Vergadering bevoegd tot uitkeringen uit reserves.

### **Remuneratie van de Raad van Beheer**

Krachtens artikel 7, lid 5, van de statuten van de vennootschap kan de prioriteit de bezoldiging van de leden van de Raad van Beheer vaststellen.

### **Aandelen Raad van Beheer**

Per 31 december 2010 vertegenwoordigde de Raad van Beheer 145.654.038 aandelen in de vennootschap.

### **Voorstel winstbestemming**

Voorgesteld wordt om van de winst € 219 miljoen te bestemmen voor dividenduitkering en € 501 miljoen toe te voegen aan de reserves.

# ● COLOFON

---

Dit is een uitgave van Heineken Holding N.V.

Heineken Holding N.V.  
Tweede Weteringplantsoen 5  
1017 ZD Amsterdam

telefoon 020 622 11 52  
fax 020 625 22 13

De inhoud van dit jaaroverzicht is een vertaling  
van een deel van het Engelstalige jaarverslag.  
Het Engelstalige jaarverslag is leidend.

#### *Vertaling*

VVH Business Translations

#### *Grafische vormgeving en electronic publishing*

Design Studio Hans Kentie BNO

#### *Druk*

Boom & van Ketel grafimedia

#### *Bindwerk*

Binderij Hexspoor

Exemplaren van dit jaaroverzicht

zijn verkrijgbaar op:

Tweede Weteringplantsoen 5

1017 ZD Amsterdam

telefoon 020 622 11 52

fax 020 625 22 13

of via [www.heinekeninternational.com](http://www.heinekeninternational.com)

Dit jaaroverzicht is gedrukt op  
Heaven42, FSC® gecertificeerd.



