



Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2015

Index

1.	Verslag van de Raad van Bestuur	3
1.1.	Kerncijfers	3
1.2.	Financiële resultaten	5
1.3.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen	11
1.4.	Risico's en onzekerheden	13
1.5.	Gebeurtenissen na balansdatum	18
2.	Verklaring van de Raad van Bestuur	19
3.	Verslag van de commissaris	20
4.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	22
4.1.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening	22
4.2.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	23
4.3.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans	24
4.4.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen	25
4.5.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht	26
4.6.	Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	27
5.	Verklarende woordenlijst	53

1. Verslag 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 sedert duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. Dit portfolio omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaya Korona®, Chernigivske®, Cass® en Jupiler®. Anheuser-Busch 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.

Dit verslag dient samen met Anheuser-Busch InBev's geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2014 en niet geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2015 gelezen te worden.

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

1.1. 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.

Wanneer gebruikt in dit halfjaarverslag 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.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2015	%	2014	%
Opbrengsten¹	21 505	100%	22 806	100%
Kostprijs verkochte goederen	(8 662)	40%	(9 154)	40%
Brutowinst	12 843	60%	13 652	60%
Distributiekosten	(2 125)	10%	(2 225)	10%
Verkoop- en marketingkosten	(3 343)	16%	(3 606)	16%
Administratieve kosten	(1 263)	6%	(1 359)	6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	483	2%	719	3%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT) ..	6 595	31%	7 181	32%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	11	-	(106)	1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6 606	31%	7 075	31%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 527	7%	1 550	7%
Genormaliseerde EBITDA.....	8 123	38%	8 731	38%
EBITDA	8 133	38%	8 625	38%
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 278	20%	4 030	18%
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 610	21%	4 190	18%

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2015	2014
Operationele activiteiten		
Winst	5 361	5 010
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst.....	2 829	3 442
Bedrijfskastroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	8 190	8 452
Veranderingen in bedrijfskapitaal.....	(965)	(1 121)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(194)	(210)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(2 336)	(2 425)
Ontvangen dividenden.....	19	25
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 714	4 721
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(1 609)	(1 579)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(220)	(5 499)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(71)	(39)
Netto ontvangsten na belastingen uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	228	(146)
Overige	(272)	(204)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 944)	(7 467)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(4 556)	(4 299)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	1 507	5 667
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	3	72
Aankoop eigen aandelen	(1 000)	-
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(196)	(228)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(4 242)	1 212
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(1 472)	(1 534)

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

1.2. Financiële resultaten

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per zone weer voor de periode eindigend op 30 juni 2015 en 2014 in het formaat tot genormaliseerd bedrijfsresultaat, wat ook gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen.

Zowel vanuit boekhoudkundig als managementstandpunt, is AB InBev georganiseerd volgens zeven bedrijfszones, met de Globale Export- en Holdingactiviteiten als zevende bedrijfszone. De activiteiten van OB worden vanaf 1 april 2014 als een scope in de Zone Azië gerapporteerd. Daarom werden de resultaten van OB in het eerste kwartaal van 2015 als een positieve scope behandeld.

Onderstaande tabellen geven een samenvatting weer van de resultaten van AB InBev voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2014	Scope ¹	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	224 995	3 032	-	(3 865)	224 162	(1,7)%
Opbrengsten	22 806	(46)	(2 399)	1 144	21 505	5,1%
Kostprijs verkochte goederen	(9 154)	39	882	(429)	(8 662)	(4,8)%
Brutowinst	13 652	(6)	(1 517)	715	12 843	5,3%
Distributiekosten	(2 225)	(9)	285	(176)	(2 125)	(8,0)%
Verkoop- en marketingkosten	(3 606)	(70)	380	(45)	(3 343)	(1,3)%
Administratieve kosten	(1 359)	36	171	(110)	(1 263)	(8,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) .	719	(249)	(95)	108	483	23,2%
Genormaliseerde EBIT	7 181	(299)	(777)	491	6 595	7,2%
Genormaliseerde EBITDA	8 731	(277)	(967)	636	8 123	7,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	38,3%				37,8%	88 bp

In de eerste zes maanden van 2015 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 7,6%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 88 basispunten toenam tot 37,8%.

De geconsolideerde volumes namen met 1,7% af, waarbij het volume eigen bieren met 1,6% daalde en het volume niet-bieren met 3,0%. De Belangrijkste Merken kenden een volumedaling van 1,1% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015. Op dezelfde basis kenden Budweiser, Corona en Stella Artois, de drie Wereldwijde Merken van de onderneming, een stijging van 5,6%. De Belangrijkste Merken zijn deze met het hoogste groeipotentieel binnen elk relevant consumentensegment en waarin AB InBev de meeste marketingmiddelen investeert.

De geconsolideerde opbrengsten stegen met 5,1% tot 21 505m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter zowel intern als bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten) groeiden met 7,0%.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 4,8%, of met 6,6% per hectoliter. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hl met 6,4%.

VOLUMES

Onderstaande tabel toont de evolutie van de verkoopvolumes en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groei cijfers. 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 AB InBev via haar distributienetwerk verkoopt, 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 voor het eerste kwartaal 2014 werden daarom gerapporteerd als een negatieve scope.

¹ Zie "Verklarende woordenlijst".

In duizend hl	2014	Scope ¹	Interne groei	2015	Interne groei %
Noord-Amerika	60 521	(231)	(1 875)	58 516	(3,1)%
Mexico.....	19 376	-	615	19 991	3,2%
Latijns-Amerika Noord.....	60 366	12	(1 618)	58 759	(2,7)%
Latijns-Amerika Zuid.....	17 424	338	95	17 857	0,5%
Europa	22 234	(41)	(1 536)	20 657	(6,9)%
Azië	39 535	5 439	312	45 286	0,8%
Globale Export- en Holdingmaatschappijen	5 539	(2 485)	143	3 197	4,7%
AB InBev Wereldwijd.....	224 995	3 032	(3 865)	224 162	(1,7)%

In **Noord-Amerika** daalden de totale volumes met 3,1%. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars, gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen, voor de sector in de Verenigde Staten gedaald is met 0,8% in 2015. De onderneming schat dat de leveringsvolumes in de Verenigde Staten met 3,5% zijn gedaald en dat de bierverkoop aan kleinhandelaars, gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen, met 1,9% verminderd is als gevolg van ongunstige weersomstandigheden in belangrijke markten tijdens het tweede kwartaal van 2015. De onderneming schat dat het totale marktaandeel, op basis van de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen, in 2015 met ongeveer 50 basispunten is gedaald in vergelijking met 2014. De onderneming schat dat de verkoop van Budweiser aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen is gedaald, waarbij het aandeel van het merk in de gehele markt met ongeveer 15 basispunten gedaald is in 2015. Op dezelfde basis schat de onderneming dat het aandeel van Bud Light in de gehele markt met ongeveer 30 basispunten is gedaald.

In Canada kenden onze biervolumes een lage eencijferige groei in 2015, tegen de achtergrond van goede resultaten in de sector. De onderneming schat dat het marktaandeel gegroeid is.

In **Mexico** stegen de totale volumes met 3,2% ondanks moeilijk vergelijkbare cijfers ten gevolge van de FIFA World Cup in 2014. De belangrijkste merken van de onderneming, die bijna 90% van het totale volume vertegenwoordigen, blijven sneller groeien dan de totale portfolio, met een stijging van 5,3% in 2015. Vooral de volumes van Bud Light en Victoria groeiden sterk.

De volumes in **Latijns-Amerika Noord** daalden met 2,7%, waarbij de biervolumes met 2,7% daalden en de volumes frisdranken met 2,6%. In Brazilië daalden de biervolumes met 3,9% en de volumes frisdranken met 4,1%. Zoals verwacht kwamen de volumes in Brazilië tijdens het tweede kwartaal van 2015 onder druk te staan, door moeilijk vergelijkbare cijfers als gevolg van de FIFA World Cup en een ongunstig macro-economisch klimaat. De onderneming schat dat de volumes van de premiummerken en de merken die nauw aansluiten bij de biercategorie het zeer goed blijven doen, met resultaten in de eerste zes maanden die veel beter zijn dan vorig jaar, onder impuls van Budweiser en Skol Beats Senses.

In **Latijns-Amerika Zuid** stegen de totale volumes met 0,5%, waarbij de biervolumes met 6,5% toenamen en de volumes niet-bieren met 3,4% afnamen. De biervolumes van de onderneming in Argentinië kenden een lage eencijferige groei als gevolg van een goed resultaat van de sector dankzij het goede weer in het tweede kwartaal van 2015.

In **Europa** daalde het volume eigen bieren met 6,8% en daalde het totale volume met 6,9%, vooral ten gevolge van een zwakke biersector in Rusland en Oekraïne. Op dezelfde basis kenden de biervolumes van de onderneming een gemiddelde eencijferige daling in België en een lage eencijferige daling in Duitsland, en kenden de volumes eigen producten een lage eencijferige daling in het Verenigd Koninkrijk, hoofdzakelijk als gevolg van de FIFA World Cup-activaties in 2014 in deze landen. De onderneming schat dat het marktaandeel licht gestegen is in Duitsland en stabiel is gebleven in België.

In **Azië** zijn de volumes met 0,8% toegenomen. In China groeide het volume eigen bieren met 1,9%, gedeeltelijk als gevolg van de zeer succesvolle campagne rond het merk Budweiser die voor het eerst tijdens de festiviteiten van zowel het westerse als het Chinese Nieuwjaar werd gevoerd tijdens het eerste kwartaal van 2015, gedeeltelijk tenietgedaan door slechte weersomstandigheden in het hele land en economische tegenwind in het tweede kwartaal van 2015. De onderneming schat dat de totale sectorvolumes met ongeveer 4,5% daalden in 2015, waarbij de daling vooral in het segment van de goedkope merken en in het core-segment voelbaar was. De drie Belangrijkste Merken Budweiser, Harbin en Sedrin groeiden met meer dan 6% in 2015.

De overname van OB werd op 1 april 2014 afgerond. Jaar op jaar, voor de periode waarin OB werd geconsolideerd, kenden de volumes in Zuid-Korea een hoge eencijferige daling als gevolg van een achteruitgang van de sector en een geschat marktaandeelverlies in een zeer competitief klimaat.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2014	Scope ¹	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	224 995	3 032	-	(3 865)	224 162	(1,7)%
Opbrengsten	22 806	(46)	(2 399)	1 144	21 505	5,1%
Kostprijs verkochte goederen	(9 154)	39	882	(429)	(8 662)	(4,8)%
Brutowinst	13 652	(6)	(1 517)	715	12 843	5,3%
Distributiekosten	(2 225)	(9)	285	(176)	(2 125)	(8,0)%
Verkoop- en marketingkosten	(3 606)	(70)	380	(45)	(3 343)	(1,3)%
Administratieve kosten	(1 359)	36	171	(110)	(1 263)	(8,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	719	(249)	(95)	108	483	23,2%
Genormaliseerde EBIT	7 181	(299)	(777)	491	6 595	7,2%
Genormaliseerde EBITDA	8 731	(277)	(967)	636	8 123	7,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	38,3%				37,8%	88 bps

NOORD- AMERIKA	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	60 521	(231)	-	(1 875)	58 416	(3,1)%
Opbrengsten	8 012	(67)	(108)	(119)	7 719	(1,5)%
Kostprijs verkochte goederen	(3 158)	55	26	5	(3 073)	0,2%
Brutowinst	4 854	(11)	(82)	(114)	4 646	(2,4)%
Distributiekosten	(649)	-	21	(28)	(656)	(4,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 074)	(1)	17	(28)	(1 085)	(2,6)%
Administratieve kosten	(241)	(2)	5	(15)	(254)	(6,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	258	(238)	-	(1)	20	(5,0)%
Genormaliseerde EBIT	3 149	(252)	(39)	(187)	2 671	(6,4)%
Genormaliseerde EBITDA	3 514	(252)	(43)	(181)	3 038	(5,6)%
Genormaliseerde EBITDA marge	43,9%				39,4%	(169)bps

MEXICO	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	19 376	-	-	615	19 991	3,2%
Opbrengsten	2 339	(264)	(292)	165	1 948	8,0%
Kostprijs verkochte goederen	(709)	139	76	(15)	(508)	(2,7)%
Brutowinst	1 630	(125)	(215)	150	1 440	10,0%
Distributiekosten	(239)	22	29	(10)	(197)	(4,5)%
Verkoop- en marketingkosten	(426)	30	51	2	(342)	0,6%
Administratieve kosten	(242)	15	29	1	(196)	0,5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	125	(11)	(16)	11	109	9,8%
Genormaliseerde EBIT	848	(69)	(122)	155	814	19,9%
Genormaliseerde EBITDA	1 062	(76)	(148)	148	986	15,0%
Genormaliseerde EBITDA marge	45,4%				50,6%	310bps

LATIJSNS-AMERIKA NOORD	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	60 366	12	-	(1 618)	58 759	(2,7)%
Opbrengsten	5 213	1	(1 168)	437	4 484	8,4%
Kostprijs verkochte goederen	(1 819)	(1)	394	(147)	(1 573)	(8,1)%
Brutowinst	3 394	1	(774)	290	2 911	8,5%
Distributiekosten	(679)	-	156	(63)	(587)	(9,3)%
Verkoop- en marketingkosten	(702)	-	141	15	(547)	2,1%
Administratieve kosten	(250)	-	64	(55)	(241)	(21,8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) ..	258	-	(78)	95	274	36,8%
Genormaliseerde EBIT	2 021	1	(492)	281	1 810	13,9%
Genormaliseerde EBITDA	2 377	1	(581)	374	2 170	15,7%
Genormaliseerde EBITDA marge	45,6%				48,4%	309bps

¹ Zie Verklarende Woordenlijst.

LATIJS-AMERIKA ZUID	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	17 424	338	-	95	17 857	0,5%
Opbrengsten	1 311	28	(155)	429	1 614	32,1%
Kostprijs verkochte goederen	(492)	(15)	63	(174)	(619)	(34,4)%
Brutowinst	819	13	(92)	255	995	30,7%
Distributiekosten	(133)	(1)	17	(36)	(153)	(27,0)%
Verkoop- en marketingkosten	(173)	-	19	(34)	(188)	(19,9)%
Administratieve kosten	(49)	-	7	(23)	(66)	(46,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) .	(6)	2	-	4	-	85,5%
Genormaliseerde EBIT	458	13	(49)	165	588	35,1%
Genormaliseerde EBITDA	542	13	(57)	184	681	33,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	41,3%				42,2%	34bps

EUROPA	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	22 234	(41)	-	(1 536)	20 657	(6,9)%
Opbrengsten	2 483	(17)	(552)	8	1 922	0,3%
Kostprijs verkochte goederen	(1 069)	1	246	25	(797)	2,3%
Brutowinst	1 413	(15)	(306)	32	1 125	2,3%
Distributiekosten	(249)	(1)	58	(11)	(203)	(4,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(578)	(1)	127	14	(438)	2,4%
Administratieve kosten	(182)	-	45	(17)	(154)	(9,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) .	8	-	1	(4)	5	(54,4)%
Genormaliseerde EBIT	413	(17)	(75)	14	335	3,5%
Genormaliseerde EBITDA	632	(17)	(126)	10	499	1,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	25,5%				26,0%	33bps

AZIË	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	39 535	5 439	-	312	45 286	0,8%
Opbrengsten	2 350	338	(36)	169	2 822	7,3%
Kostprijs verkochte goederen	(1 152)	(172)	16	(83)	(1 391)	(7,2)%
Brutowinst	1 198	166	(19)	86	1 431	7,4%
Distributiekosten	(188)	(32)	3	(14)	(231)	(7,3)%
Verkoop- en marketingkosten	(527)	(100)	8	(26)	(645)	(4,9)%
Administratieve kosten	(172)	23	1	(6)	(155)	(4,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) .	59	1	-	4	65	6,8%
Genormaliseerde EBIT	370	58	(7)	45	465	11,9%
Genormaliseerde EBITDA	604	87	(10)	82	762	13,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	25,7%				27,0%	150bps

GLOBALE EXPORT- EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	5 539	(2 485)	-	143	3 197	4,7%
Opbrengsten	1 098	(66)	(89)	54	997	5,2%
Kostprijs verkochte goederen	(754)	30	61	(39)	(702)	(5,4)%
Brutowinst	344	(35)	(28)	15	295	4,9%
Distributiekosten	(88)	4	-	(14)	(98)	(16,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(128)	2	17	12	(98)	9,4%
Administratieve kosten	(222)	-	20	5	(197)	2,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) .	17	(3)	(2)	-	11	(3,3)%
Genormaliseerde EBIT	(78)	(33)	7	18	(87)	15,9%
Genormaliseerde EBITDA	-	(33)	(1)	19	(15)	58%

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 5,1% tot 21 505m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter zowel intern als bij een constante geografische basis met 7,0% groeiden (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten), onder impuls van 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 4,8%, of 6,6% per hectoliter, voornamelijk als gevolg van ongunstige wisselkoersresultaten en hogere afschrijvingskosten van recente investeringen in Brazilië. Deze stijging werd ook gedeeltelijk veroorzaakt door een eenmalige opbrengst van 57m US dollar, gerapporteerd in het tweede kwartaal van 2014, die te danken was aan de vrijval van de voorziening voor medische kosten in de Verenigde Staten. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hl met 6,4%.

BEDRIJFSKOSTEN:

De totale bedrijfskosten stegen met 3,4% in de eerste zes maanden van 2015:

- De **distributiekosten** stegen met 8,0% in 2015, grotendeels als gevolg van de verhoging van de vrachtprijzen in de Verenigde Staten, de toename van eigen distributie in Brazilië, die ruimschoots gecompenseerd werd door de stijging van de netto-opbrengsten, de groei van de premiummerken en de merken die nauw aansluiten bij de biercategorie in Brazilië, en van inflatiestijgingen in Latijns-Amerika Zuid.
- De **verkoop- en marketingkosten** stegen met 1,3% in 2015, in vergelijking met een groei van 13,0% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014, hetgeen onze FIFA World Cup-activaties weerspiegelde.
- De **administratieve kosten** stegen met 8,4%, vooral als gevolg van de timing van de voorzieningen voor variabele compensatie.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** bedroegen 483m US dollar in 2015 vergeleken met 719m US dollar in 2014, hoofdzakelijk als gevolg van de timing van subsidies in China. De overige bedrijfsopbrengsten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 omvatten een eenmalige positieve boekhoudkundige aanpassing van 223m US dollar, resulterend uit een actuariële herberekening van toekomstige verplichtingen onder de gezondheidszorgregelingen van de onderneming voor gepensioneerden in de Verenigde Staten. Deze wijziging werd in 2014 als een positieve scopeverandering onder overige bedrijfsopbrengsten gerapporteerd in de resultaten van Noord-Amerika, waardoor deze niet werd opgenomen in de interne groeicijfers. Dienovereenkomstig werd een negatieve scopeverandering voor hetzelfde bedrag gerapporteerd in 2015.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA daalde met 7,0% op nominale basis en steeg met 7,6% op interne basis tot 8 123m US dollar, en de EBITDA-marge kende een interne groei met 88 basispunten tot 37,8%.

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 als 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.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichtingen	2015	2014
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten		4 610	4 190
Minderheidsbelangen.....		751	820
Winst		5 361	5 010
Belastingen	9	1 125	1 066
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		(8)	(11)
Eenmalige netto financiële kosten	8	(335)	(238)
Netto financiële kosten	8	463	1 248
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	7	(11)	106
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		6 595	7 181
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen		1 528	1 550
Genormaliseerde EBITDA		8 123	8 731

Éénmalige opbrengsten en kosten zijn ofwel opbrengsten ofwel kosten die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze 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 éénmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in toelichting 7 *Éénmalige 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 periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 en 30 juni 2014:

	2015	2014
US dollar	34,4%	33,5%
Braziliaanse real	18,7%	21,2%
Mexicaanse peso.....	11,3%	12,4%
Chinese yuan	10,0%	8,5%
Euro.....	5,8%	6,9%
Canadese dollar	4,4%	3,2%
Argentijnse peso.....	4,0%	4,1%
Zuid-Koreaanse won	3,0%	1,8%
Russische roebel.....	1,2%	1,9%
Overige	7,2%	6,5%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 en 30 juni 2014:

	2015	2014
US dollar	33,6%	37,1%
Braziliaanse real	24,9%	26,6%
Mexicaanse peso.....	13,8%	13,9%
Chinese yuan	7,0%	5,1%
Argentijnse peso.....	4,9%	3,2%
Canadese dollar	3,7%	3,8%
Euro.....	2,8%	3,0%
Zuid-Koreaanse won	2,5%	1,9%
Russische roebel.....	0,6%	0,5%
Overige	6,2%	4,9%

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 4 278m US dollar (genormaliseerde WPA: 2,61 US dollar) in de eerste zes maanden van 2015, vergeleken met 4 030m US dollar (genormaliseerde WPA: 2,47 US dollar) in de eerste zes maanden van 2014 – zie Toelichting 14 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie. De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 4 610m US dollar in de eerste zes maanden van 2015, vergeleken met 4 190m US dollar in de eerste zes maanden van 2014, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 463m US dollar in de eerste helft van 2015 vergeleken met 1 248m US dollar in de eerste helft van 2014. De netto financiële kosten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 omvatten een positieve aanpassing aan marktwaarde van 618m US dollar met betrekking tot de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming en positieve wisselkoersresultaten in overige financiële resultaten, evenals lagere netto-interestkosten. De netto financiële kosten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 omvatten een positieve aanpassing aan marktwaarde van 292m US dollar, gedeeltelijk tenietgedaan door negatieve wisselkoersresultaten.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten):* 335m US dollar in de eerste helft van 2015 vergeleken met 238m US dollar in de eerste helft van 2014. De eenmalige netto financiële opbrengsten in 2015 zijn het resultaat van aanpassingen aan marktwaarde van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van het instrument voor uitgestelde aandelen dat uitgegeven werd in het kader van een transactie die verband hield met de combinatie met Grupo Modelo. Het instrument voor uitgestelde aandelen werd afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel.
- *Belastingen:* 1 125m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 17,4% in de eerste zes maanden van 2015 vergeleken met 1 066m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 17,6% in de eerste zes maanden van 2014. De afname van de effectieve aanslagvoet in 2015 was hoofdzakelijk het gevolg van opbrengsten uit bepaalde afgeleide instrumenten met betrekking tot de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de afdekking van het instrument voor uitgestelde aandelen dat uitgegeven werd in het kader van een transactie die verband hield met de combinatie met Grupo Modelo, alsook door wijzigingen in de resultatenmix van de landen.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen* 751m US dollar in de eerste zes maanden van 2015, een daling in vergelijking met 820m US dollar in de eerste zes maanden van 2014, waarbij de goede bedrijfsresultaten van Ambev door valuta-omrekeningseffecten tenietgedaan werden.

1.3. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2015	2014
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 714	4 721
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 944)	(7 467)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(4 242)	1 212
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(1 472)	(1 534)

Kasstroom uit operationele activiteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2015	2014
Winst	5 361	5 010
Intersten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	2 829	3 442
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	8 190	8 452
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(965)	(1 121)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(194)	(210)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(2 336)	(2 425)
Ontvangen dividenden	19	25
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 714	4 721

De kasstroom van AB InBev uit operationele activiteiten bedroeg 4 714m US dollar in de eerste helft van 2015 vergeleken met 4 721m US dollar in de eerste helft van 2014.

De veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2015 en 2014 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus vergeleken met het einde van het vorige jaar, deels door seizoensgebondenheid. De wijzigingen in het bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2015 worden negatief beïnvloed door de betalingen in het kader van investeringsprojecten in 2014, waarvan de betalingstermijnen gemiddeld langer waren.

Kasstromen uit investeringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2015	2014
Netto-investeringsuitgaven	(1 609)	(1 579)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(220)	(5 499)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(71)	(39)
Netto ontvangsten na belastingen uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	228	(146)
Overige	(272)	(204)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 944)	(7 467)

De netto kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 1 944m US dollar in de eerste helft van 2015, vergeleken met 7 467m US dollar in de eerste helft van 2014. De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten in 2014 weerspiegelt hoofdzakelijk de overname van OB.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 1 609m US dollar in de eerste helft van 2015 en 1 579m US dollar in de eerste helft van 2014. In 2015 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 48% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 39% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Ongeveer 13% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en voor de aankoop van hardware en software.

Kasstromen uit financieringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2015	2014
Uitgekeerde dividenden	(4 556)	(4 299)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	1 507	5 667
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	3	72
Aankoop eigen aandelen	(1 000)	-
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(196)	(228)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(4 242)	1 212

De uitgaande kasstroom van AB InBev uit financieringsactiviteiten bedroeg 4 242m US dollar in de eerste helft van 2015, tegenover een inkomende kasstroom van 1 212m US dollar in de eerste helft van 2014. De uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 weerspiegelt de terugkoop van eigen aandelen en de uitkering van hogere dividenden. De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2014 weerspiegelt de financiering van de verwerving van OB.

AB InBev's liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen op 30 juni 2015 in totaal 6 722m US dollar. Op 30 juni 2015 had de onderneming een totale liquiditeit van 14 722m US dollar, bestaande uit 8,0 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 6 722m US dollar aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Hoewel de onderneming dergelijke bedragen kan lenen om aan haar liquiditeitsnoden te voldoen, doet de onderneming hoofdzakelijk beroep op kasstromen uit operationele activiteiten om de doorlopende activiteiten van de onderneming te financieren.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

AB InBev's netto schuld steeg tot 44 410m US dollar per 30 juni 2015 tegenover 42 135m US dollar per 31 december 2014.

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 terugkoop van eigen aandelen (1,0 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (4,6 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (2,3 miljard US dollar) en de impact van wisselkoerswijzigingen (daling van de nettoschuld met 680m US dollar).

Op gerapporteerde basis steeg de verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA van 2,27x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2014 tot 2,48x voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2015.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten bedroeg 47 501m US dollar per 30 juni 2015 tegenover 49 972m US dollar per 31 december 2014. Het gecombineerde effect van de verzwakking van in het bijzonder de slotkoers van de euro, de Braziliaanse Real, de Argentijnse peso, de Mexicaanse peso, de Canadese dollar en de Zuid-Koreaanse won resulteerde in een wisselkoerseffect van (1 564)m US dollar. Verdere informatie betreffende bewegingen in het eigen vermogen is terug te vinden in het niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van de mutaties in het eigen vermogen.

Voor meer details over rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar Toelichting 15 *Rentedragende leningen* en Toelichting 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

1.4. 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 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 prijzen van haar producten moet verlagen, investeringsuitgaven, marketinguitgaven en andere uitgaven moet verhogen, of 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, drinken tijdens de zwangerschap, 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 zijn de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken. Minimumprijszetting 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. Zo kunnen bijvoorbeeld het werk dat wordt gedaan door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling op het vlak van "base erosion" en "profit shifting" of de lopende initiatieven op het niveau van de Europese Unie als antwoord op de toenemende globalisering van handel en business activiteiten, leiden tot wijzigingen aan belastingverdragen, de invoering van nieuwe wetgeving, aanpassingen aan bestaande wetgeving, of wijzigingen in de administratieve interpretatie van bestaande wetgeving, hetgeen telkens kan leiden tot bijkomende belastingen op bedrijven. Hogere accijnzen 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 kapitaalsinvesteringen van AB InBev in deze markten zijn onderhevig aan de gebruikelijke risico's verbonden aan activiteiten in opkomende landen, waaronder politieke instabiliteit of 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 een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben en kunnen blijven hebben op de operaties van AB InBev in Latijns-Amerika Zuid, haar 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 vervuulende 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 volledig zal realiseren binnen de verwachte termijn. 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 distributieggaranties 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 het feit dat Cuba 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 cyber-aanvallen te vermijden en 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.

Hoewel AB InBev verzekeringspolissen aanhoudt om verscheidene risico's te dekken, hanteert ze zelf-verzekering voor de meeste van haar verzekerbare risico's. Indien er zich een onverzekerd schadegeval 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 mogelijk 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 rechtszaken (*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 20 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen van de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Toelichting 27 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2014 en Toelichting 18 van de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van 2015 – *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

1.5. Gebeurtenissen na balansdatum

Gelieve Toelichting 22 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten te consulteren.

2. Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev NV verklaart, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend, (a) de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard inzake tussentijdse financiële rapportering (IAS 34), zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de onderneming en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en (b) het halfjaarlijkse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de uit hoofde van artikel 13, §§ 5 en 6 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, vereiste informatie.

3. Verslag van de commissaris



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OMTRENT HET BEPERKT NAZICHT VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKE FINANCIËLE STATEN OVER DE PERIODE VAN ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2015

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2015 en de daarbij horende verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 "*Tussentijdse Financiële Verslaggeving*" zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Omvang van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. De reikwijdte van een nazicht is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.



Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten, in alle materiële opzichten, niet opgesteld zouden zijn in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Sint-Stevens-Woluwe, 29 juli 2015

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bvba
Vertegenwoordigd door

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Koen Hens'.

Koen Hens
Bedrijfsrevisor

PwC Bedrijfsrevisoren bvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBR

4. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

4.1. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar		Toelichtingen	2015	2014
Opbrengsten			21 505	22 806
Kostprijs verkochte goederen			(8 662)	(9 154)
Brutowinst			12 843	13 652
Distributiekosten			(2 125)	(2 225)
Verkoop- en marketingkosten			(3 343)	(3 606)
Administratiekosten			(1 263)	(1 359)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)			483	719
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)			6 595	7 181
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7	(55)	(51)	
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7	147	13	
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	7	(4)	(68)	
Gerechtigde schikking	7	(77)	-	
Bedrijfswinst			6 606	7 075
Financiële kosten	8	(1 235)	(1 493)	
Financiële opbrengsten	8	772	245	
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	8	335	238	
Netto financiële kosten			(128)	(1 010)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		8	11	
Winst vóór belastingen			6 486	6 076
Belastingen	9	(1 125)	(1 066)	
Winst			5 361	5 010
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		4 610	4 190	
Minderheidsbelangen		751	820	
Gewone winst per aandeel	14	2,81	2,57	
Verwaterde winst per aandeel	14	2,76	2,52	
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	14	2,61	2,47	
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	14	2,56	2,42	

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

¹ Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 14 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

4.2. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2015	2014
Winst	5 361	5 010
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Actuariële winsten/(verliezen)	1	49
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Valutakoersverschillen (winsten/(verliezen))		
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(1 807)	765
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(106)	95
Kasstroomafdekking		
Opgenomen in het eigen vermogen	(125)	65
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(36)	(105)
	(2 074)	820
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	(2 073)	869
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	3 288	5 879
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 862	4 939
Minderheidsbelangen	426	940

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

4.3. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	30 juni 2015	31 december 2014
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa.....	10	19 295	20 263
Goodwill	11	68 465	70 758
Immateriële activa	12	29 535	29 923
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures		139	110
Beleggingen in effecten		135	118
Uitgestelde belastingvorderingen		1 497	1 058
Personeelsbeloningen		12	10
Handels- en overige vorderingen		1 664	1 769
		120 742	124 009
Viottende activa			
Beleggingen in effecten	13	331	301
Voorraden.....		3 112	2 974
Te ontvangen belastingen		230	359
Handels- en overige vorderingen		7 395	6 449
Liquide middelen	13	6 453	8 357
Activa aangehouden voor verkoop		92	101
		17 613	18 541
Totale activa		138 355	142 550
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	14	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		(7 274)	(4 558)
Overgedragen resultaat		35 419	35 174
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten		47 501	49 972
Minderheidsbelangen		3 942	4 285
		51 443	54 257
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	15	44 067	43 630
Personeelsbeloningen		2 965	3 050
Uitgestelde belastingverplichtingen		12 179	12 701
Handels- en overige schulden	17	1 026	1 070
Voorzieningen		809	634
		61 046	61 085
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	13	62	41
Rentedragende leningen	15	7 375	7 451
Te betalen belastingen		759	629
Handels- en overige schulden	17	17 522	18 922
Voorzieningen		148	165
		25 866	27 208
Totale passiva		138 355	142 550

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

4.4. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten												
Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Vergoedingen na uitdiensttreding	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2014	1 735	17 608	(874)	885	(962)	455	(968)	1 482	31 004	50 365	4 943	55 308
Winst	-	-	-	-	-	-	-	-	4 190	4 190	820	5 010
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten												
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	715	-	-	-	-	715	145	860
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	(2)	(38)	(40)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	-	36	-	-	36	13	49
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten ...	-	-	-	-	715	(2)	36	-	4 190	4 939	940	5 879
Uitgegeven aandelen	1	12	-	-	-	-	-	-	-	13	-	13
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(44)	(3 088)	(3 132)	(944)	(4 076)
Eigen aandelen	-	-	27	-	-	-	-	-	-	27	-	27
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	87	-	-	-	-	-	87	9	96
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	93	93	(90)	3
Per 30 juni 2014	1 736	17 620	(847)	972	(247)	453	(932)	1 438	32 199	52 392	4 858	57 250

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten												
Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Vergoedingen na uitdiensttreding	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2015	1 736	17 620	(819)	1 080	(5 336)	557	(1 447)	1 407	35 174	49 972	4 285	54 257
Winst	-	-	-	-	-	-	-	-	4 610	4 610	751	5 361
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten												
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	(1 564)	-	-	-	-	(1 564)	(349)	(1 913)
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(184)	-	-	-	(184)	23	(161)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	(1 564)	(184)	-	-	4 610	2 862	426	3 288
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(62)	(4 329)	(4 391)	(692)	(5 083)
Eigen aandelen	-	-	(987)	-	-	-	-	-	-	(987)	-	(987)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	81	-	-	-	-	-	81	9	90
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	(36)	(36)	(86)	(122)
Per 30 juni 2015	1 736	17 620	(1 806)	1 161	(6 900)	373	(1 447)	1 345	35 419	47 501	3 942	51 443

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

4.5. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichtingen	2015	2014
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst		5 361	5 010
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		1 527	1 550
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		42	33
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		173	(198)
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	128	1 010
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		(1)	(8)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		(146)	(16)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	16	106	123
Belastingen	9	1 125	1 066
Andere niet-kasementen opgenomen in de winst		(117)	(107)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		(8)	(11)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		8 190	8 452
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(273)	(673)
Afname/(toename) van voorraden		(322)	(532)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	17	(370)	84
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(194)	(210)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		7 031	7 121
Betaalde interesten		(1 060)	(1 242)
Ontvangen interesten		156	130
Ontvangen dividenden		19	25
Betaalde belastingen		(1 432)	(1 313)
kasstroom uit operationele activiteiten		4 714	4 721
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		66	90
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	1	17
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(221)	(5 516)
Verwerving van minderheidsbelangen	14	(181)	(57)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(1 675)	(1 669)
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		228	(146)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	13	(71)	(39)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		(45)	(153)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)		(46)	6
kasstroom uit investeringsactiviteiten		(1 944)	(7 467)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	14	3	72
Opnames van leningen		9 645	14 164
Terugbetaling van leningen		(8 138)	(8 497)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten		(196)	(228)
Inkoop van eigen aandelen		(1 000)	-
Uitgekeerde dividenden		(4 556)	(4 299)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		(4 242)	1 212
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		(1 472)	(1 534)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		8 316	9 833
Impact wisselkoersfluctuaties		(453)	83
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	13	6 391	8 382

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

4.6. Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes.....	3
Gebruik van inschattingen en beoordelingen	4
Gesegmenteerde informatie.....	5
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen	6
Eenmalige opbrengsten en kosten	7
Financiële kosten en opbrengsten	8
Winstbelastingen	9
Materiële vaste activa	10
Goodwill	11
Immateriële activa.....	12
Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten.....	13
Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel	14
Rentedragende leningen.....	15
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	16
Handels- en overige schulden.....	17
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	18
Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere.....	19
Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen	20
Aanverwante partijen.....	21
Gebeurtenissen na balansdatum.....	22

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) met 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 sedert duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 merken 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 de lokale kampioenen Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigovske®, 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 niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode van de zes maanden eindigend op 30 juni 2015, omvatten 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 verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2015 en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015 en 30 juni 2014 zijn niet-geauditeerd, maar de halfjaarlijkse gegevens omvatten volgens de onderneming alle aanpassingen, bestaand uit alleen normale afsluitposten, die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 29 juli 2015.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie. Ze omvatten niet alle informatie zoals vereist voor de volledige jaarrekening, en dienen samen met de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014 gelezen te worden. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht was in 2015 en heeft geen enkele Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast.

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de waarderingsregels zoals van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2014, behalve voor wat hieronder beschreven is.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015, en zijn niet opgesomd in deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten gezien deze ofwel niet van toepassing ofwel niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

(B) VREEMDE VALUTA

TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoersen die gelden op datum van de transactie. Monetair 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-inflationaire 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 het einde van de periode, 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 een hyperinflatie gedurende 2014 en 2015.

WISSELKOERSEN

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

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	30 juni 2015	31 december 2014	30 juni 2015	30 juni 2014
Argentijnse peso.....	9,086551	8,552034	8,742260	7,825394
Braziliaanse real	3,102600	2,656197	2,971548	2,309346
Canadese dollar	1,236840	1,158305	1,233027	1,095976
Chinese yuan	6,199475	6,206895	6,217463	6,172767
Euro.....	0,893735	0,823655	0,891833	0,727973
Zuid-Koreaanse won.....	1 118,57	1 090,93	1 096,97	1 038,48
Mexicaanse peso.....	15,567584	14,718112	15,065764	13,104824
Britse pond	0,635803	0,641544	0,656221	0,599758
Russische roebel.....	55,525285	56,256744	56,645896	35,128745
Oekraïense grivna.....	21,015707	15,768560	21,447057	10,372349

(C) RECENT GEPUBLICEERDE IFRS

IFRS VAN KRACHT VOOR BOEKJAREN BEGINNEND NA 1 JANUARI 2015:

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten verwacht worden van toepassing te zijn in de toekomst, worden deze hierna samengevat. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015, werden deze niet toegepast voor het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

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 volatiliteit 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. IFRS 15 zal van toepassing zijn op de eerste jaarlijkse IFRS financiële staten voor het boekjaar startend op 1 januari 2018. Vervroegde toepassing is toegelaten.

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 2015 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 zover 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 verstaan: 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 waardevermindering testen van goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden jaarlijks uitgevoerd en telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een bijzondere waardevermindering test 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 langetermijnpersoneelsbeloningen. 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 opgenomen. Wanneer de finale uitkomst van deze kwesties afwijkt van de bedragen die aanvankelijk werden opgenomen, zullen deze verschillen 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 niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn de voornaamste beoordelingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de belangrijkste bronnen om onzekerheid in te schatten dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014.

5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in overeenstemming met de beschikbare informatie en wordt regelmatig geëvalueerd door AB InBev's 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.

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl) en genormaliseerde EBITDA marge (in %). De weergegeven informatie betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, met uitzondering van de vergelijkende balanscijfers voor de gesegmenteerde (vaste) activa per 31 december 2014.

	Noord-Amerika		Mexico		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		Europa		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Volume.....	58	61	20	19	59	60	18	17	21	22	45	40	3	6	224	225
Opbrengsten	7 719	8 012	1 948	2 339	4 484	5 213	1 614	1 311	1 922	2 483	2 822	2 350	997	1 098	21 505	22 806
Genormaliseerde EBITDA.....	3 038	3 514	986	1 062	2 170	2 377	681	542	499	632	762	604	(15)	-	8 123	8 731
Genormaliseerde EBITDA marge in %.....	39,4%	43,9%	50,6%	45,4%	48,4%	45,6%	42,2%	41,3%	26,0%	25,5%	27,0%	25,7%	-	-	37,8%	38,3%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(368)	(366)	(173)	(213)	(360)	(356)	(94)	(84)	(164)	(219)	(296)	(234)	(72)	(78)	(1 527)	(1 550)
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	2 670	3 149	813	848	1 811	2 021	587	458	335	413	465	370	(86)	(78)	6 595	7 181
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 7)	138	(2)	(21)	(26)	(77)	(1)	(5)	(2)	(8)	(15)	(8)	(58)	(7)	(1)	11	(106)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2 808	3 146	792	822	1 734	2 020	582	455	327	398	457	312	(93)	(79)	6 606	7 075
Netto financiële opbrengsten/(kosten)															(128)	(1 010)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....															8	11
Belastingen.....															(1 125)	(1 066)
Winst															5 361	5 010
Gesegmenteerde (vaste) activa.....	61 459	61 693	23 578	25 129	13 330	14 581	2 632	2 645	4 640	4 847	12 971	13 053	2 132	2 062	120 742	124 009
Bruto-investeringsuitgaven	302	143	99	124	489	588	161	201	164	168	382	388	81	19	1 677	1 632

6. VERWERVING EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen op de balans en kasstromen van AB InBev samen per 30 juni 2015 en 2014:

Miljoen US dollar	2015 Verwerving	2014 Verwerving	2015 Verkoop	2014 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	15	812	(20)	-
Immateriële activa.....	29	1 182	-	-
Handels- en overige vorderingen	-	47	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen	-	55	-	-
Vlottende Activa				
Voorraden	5	104	-	-
Handels- en overige vorderingen	5	299	-	-
Liquide middelen	-	247	-	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen.....	(1)	(499)	-	-
Handels- en overige schulden	-	(183)	-	-
Personeelsbeloningen.....	-	(27)	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	(294)	-	-
Voorzieningen	-	-	(2)	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen.....	(2)	(34)	-	-
Te betalen belastingen	-	(105)	-	-
Handels- en overige schulden	4	(635)	-	-
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	55	969	(22)	-
Goodwill bij verwerving	63	4 818	-	-
Verlies/(winst) op verkoop.....	-	-	(8)	-
Reële waarde op verwervingsdatum van voorheen aangehouden aandelenbelang	-	-	-	(17)
Nog te betalen vergoeding.....	-	(25)	-	-
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	103	1	-	-
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen in liquide middelen.....	221	5 763	(30)	(17)
(Verworven)/afgestane liquide middelen.....	-	(247)	-	-
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	221	5 516	(30)	(17)

2015 VERWERVINGEN EN VERKOPEN

Tijdens de eerste zes maanden van 2015, voerde de onderneming een reeks verwervingen en verkopen door die geen belangrijke invloed hadden op de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening van de onderneming.

Tijdens 2015, heeft AB InBev voor 103m US dollar aandelen van Grupo Modelo verworven via het beheersfonds dat op 4 juni 2013 opgericht werd om toekomstige door aandeelhouders van Grupo Modelo aangeboden aandelen te aanvaarden gedurende een periode van 25 maanden. Per 30 juni 2015, was AB InBev in het bezit van ongeveer 99% van de uitstaande aandelen van Grupo Modelo en was er 0,4 miljard US dollar geplaatst in het beheersfonds, die als geblokkeerde tegoeden opgenomen zijn. AB InBev heeft een verschuldigd bedrag opgenomen voor de Grupo Modelo aandelen welke zij nog niet verworven had op 30 juni 2015 (zie ook Toelichting 13 *Liquide middelen* en Toelichting 17 *Handels- en overige schulden*).

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 schuldpositie 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.

De transactie resulteerde in 4,3 miljard US dollar goodwill, voornamelijk toegewezen aan de Koreaanse activiteiten. De grootste impact inzake de waardering van immateriële activa had betrekking op merken met een onbepaalde levensduur. Deze 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%.

2014 Overige verwervingen

In 2014 voltooide AB InBev de verwerving van zowel de Siping Ginsber Draft Beer Co., Ltd. ("Ginsber"), welke het merk Ginsber bezit in China, als van de Blue Point brewery (Long Island) en een distributeur in de Verenigde Staten.

De totale aankoopprijs van deze verwervingen bedroeg bij benadering 591m US dollar.

2014 VERKOPEN

Tijdens de eerste zes maanden van 2014, ontving AB InBev 17m US dollar afkomstig uit de verkoop in voorgaande jaren van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners.

7. 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:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2015	2014
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(55)	(51)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(4)	(68)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	147	13
Gerechtelijke schikking	(77)	-
Impact op bedrijfsresultaat	11	(106)
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	335	238
Eenmalige belastingen	(45)	26
Eenmalig minderheidsbelang	31	2
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	332	160

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2015 bedragen (55)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo en organisatorische optimalisaties in Europa. Deze veranderingen 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.

De verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) resulteerden per 30 juni 2015 in een netto opbrengst van 147m US dollar. Deze opbrengst is voornamelijk toe te schrijven aan de vergoeding ontvangen uit de beëindiging van overeenkomsten met Crown Imports aangegaan voor de verdeling van Grupo Modelo producten via een aantal distributeurs in volle eigendom van de onderneming in de Verenigde Staten, en de beëindiging van overeenkomsten met Monster, voor de distributie van diens merken in de Verenigde Staten.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (4)m US dollar per eind juni 2015.

De kosten van de gerechtelijke schikking betreffen de overeenkomst die werd bereikt tussen CADE, de Braziliaanse mededingingsautoriteit en Ambev met betrekking tot het "Tô Contigo" klantengetrouwheidsprogramma – zie ook Toelichting 20 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen*.

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2014 bedroegen (51)m US dollar. Deze kosten hadden voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo en organisatorische optimalisaties in Azië en Europa.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedroegen (68)m US dollar per eind juni 2014 en hadden voornamelijk betrekking op kosten opgelopen voor de verwerving van OB welke afgerond werd per 1 april 2014.

De verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) leidden per eind juni 2014 tot een netto opbrengst van 13m US dollar, voornamelijk toe te schrijven aan bijkomende opbrengsten uit verkopen van voorgaande jaren.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële opbrengsten gerealiseerd voor 335m US dollar voor de periode eindigend op 30 juni 2015 (30 juni 2014: 238m US dollar) – zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2015 verhoogden de belastingen met 45m US dollar (30 juni 2014: 26m US dollar verlaging van de belastingen).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 31m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 (30 juni 2014: 2m US dollar).

8. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

FINANCIËLE KOSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2015	2014
Interestkosten	(947)	(1 049)
Activering van financieringskosten	12	21
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(60)	(58)
Periode toerekeningskosten	(149)	(158)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	-	(170)
Belastingen op financiële transacties	(25)	(21)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(66)	(58)
	(1 235)	(1 493)

De financiële kosten daalden met 258m US dollar in vergelijking met vorig jaar voornamelijk door 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 worden geactiveerd aan een rente die varieert van 4% tot 8%.

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 van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2015	2014
Interestopbrengsten	175	145
Netto wisselkoerswinsten (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	184	-
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	407	66
Overige financiële opbrengsten	6	34
	772	245
Eenmalige financiële opbrengsten	335	238
	1 107	483

De financiële opbrengsten, exclusief eenmalige opbrengsten, stegen voornamelijk ten gevolge van de waardering aan marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's welke een netto opbrengst van 618m US dollar genereerden tijdens de eerst zes maanden van 2015 (30 juni 2014: 292m US dollar opbrengst) en netto wisselkoerswinsten op liquide middelen in US dollar aangehouden in Mexico. Dit resultaat werd gedeeltelijk tenietgedaan door kosten van wisselkoersafdekkingen. Zie ook Toelichting 18 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

De eenmalige netto financiële opbrengsten bedragen 335m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 en vloeien voort uit de aangepaste waarderingen aan marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich af te dekken tegen het uitgestelde aandelen instrument uitgegeven in een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo (30 juni 2014: 238m US dollar opbrengst). Per 30 juni 2015 was 100% van het uitgestelde aandelen instrument afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel. Zie ook Toelichting 14 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

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

9. WINSTBELASTINGEN

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2015	2014
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(1 636)	(1 260)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst	511	194
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 125)	(1 066)

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2015	2014
Winst vóór belastingen	6 486	6 076
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	8	11
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	6 478	6 065
Aanpassingen op de belastbare basis		
Inkomsten van buitenlandse oorsprong	(475)	(360)
Overheidssubsidies	(386)	(329)
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	61	24
Fiscaal niet-afrekbare uitgaven	601	404
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(243)	(251)
	6 036	5 553
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	30,5%	32,5%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(1 838)	(1 806)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	12	7
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	19	2
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(196)	(103)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	47	(7)
Aftrek voor risicokapitaal	417	417
Aftrek voor goodwill	35	61
Overige belastingsaftrekken	593	484
Wijziging van belastingtarieven	18	49
Roerende voorheffing	(189)	(199)
Andere aanpassingen	(43)	29
	(1 125)	(1 066)
Effectief belastingtarief	17,4%	17,6%

De totale belastingkost voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 bedraagt 1 125m US dollar vergeleken met 1 066m US dollar voor dezelfde periode in 2014. Het effectief belastingtarief daalde van 17,6% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 tot 17,4% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015. De daling van het effectief belastingtarief is voornamelijk het gevolg van de 2015 opbrengsten uit bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en met de afdekking van het instrument voor uitgestelde aandelen uitgegeven in een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo, alsook door wijzigingen in de resultatenmix van de landen.

De onderneming geniet van belastingvrijstellingen en belastingkredieten waarvan verwacht wordt dat deze verdergezet worden in de toekomst, met uitzondering van de belastingaftrek voor goodwill in Brazilië welke in 2017 vervalt. De onderneming geniet in geen enkel rechtsgebied van significant lage belastingtarieven.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 bedraagt 17,6% (30 juni 2014: 18,4%). 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.

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2015				31 december 2014	
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	9 988	22 471	3 338	1 688	37 485	38 107
Netto-valutakoersverschillen	(441)	(1 225)	(255)	(103)	(2 024)	(3 620)
Toevoegingen	75	520	78	807	1 480	3 810
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	4	8	3	-	15	950
Vervreemdingen	(2)	(249)	(50)	-	(301)	(1 188)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(4)	(42)	(10)	-	(56)	(419)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	141	488	188	(834)	(17)	(156)
Saldo op het einde van de periode.....	9 761	21 971	3 292	1 558	36 583	37 485
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	(2 826)	(12 240)	(2 147)	(9)	(17 222)	(17 218)
Netto-valutakoersverschillen	145	709	171	1	1 026	1 915
Vervreemdingen	1	207	41	-	249	918
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	1	28	6	-	35	119
Afschrijvingen	(184)	(960)	(199)	-	(1 343)	(2 808)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(18)	-	-	(18)	(163)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	(2)	8	(21)	-	(15)	16
Saldo op het einde van de periode.....	(2 865)	(12 265)	(2 149)	(8)	(17 288)	(17 222)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2014	7 162	10 231	1 191	1 679	20 263	20 263
per 30 juni 2015	6 897	9 706	1 143	1 550	19 295	-

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 30m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 795m US dollar op 30 juni 2015 ten opzichte van 647m US dollar op 31 december 2014. Deze stijging is het gevolg van projecten in voornamelijk Noord-Amerika, Latijns-Amerika Noord en Azië.

GELEASDE ACTIVA

De onderneming leaset terreinen en gebouwen alsook uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasede terreinen en gebouwen bedraagt 141m US dollar per 30 juni 2015 (31 december 2014: 151m US dollar).

11. GOODWILL

Miljoen US dollar	30 juni 2015	31 december 2014
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	70 765	69 933
Netto-valutakoersverschillen	(2 356)	(4 403)
Aankopen van minderheidsbelangen	-	(5)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	(60)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	63	5 300
Saldo op het einde van de periode.....	68 472	70 765
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	(7)	(7)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Saldo op het einde van de periode.....	(7)	(7)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2014.....	70 758	70 758
per 30 juni 2015	68 465	-

In 2014, hadden de vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen betrekking op de verkoop van de glasproductie site in Mexico.

AB InBev's jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill wordt uitgevoerd in het vierde kwartaal van het jaar of op het moment dat er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering.

¹ De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijk 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*.

12. IMMATERIELE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2015				31 december 2014
	Merknamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar...	27 035	2 838	1 425	582	31 880
Netto-valutakoersverschillen	(279)	(104)	(92)	(16)	(491)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	15	-	14	29
Toevoegingen	-	54	40	104	198
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-
Vervreemdingen	(7)	-	-	-	(7)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen	(73)	(42)	43	(22)	(94)
Saldo op het einde van de periode.....	26 675	2 762	1 416	662	31 515
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar ..	-	(932)	(955)	(70)	(1 957)
Netto-valutakoersverschillen	-	48	64	2	114
Afschrijvingen	-	(89)	(87)	(5)	(181)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-
Vervreemdingen	-	-	-	-	-
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen	-	41	-	3	44
Saldo op het einde van de periode.....	-	(932)	(978)	(70)	(1 980)
Netto boekwaarde					
per 31 december 2014	27 035	1 906	470	512	29 923
per 30 juni 2015	26 675	1 830	438	592	29 535

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

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 merken 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.

13. LIQUIDE MIDDELEN EN BELEGGINGEN IN KORTE TERMIJN SCHULDINSTRUMENTEN

LIQUIDE MIDDELEN

Miljoen US dollar	30 juni 2015	31 december 2014
Geldbeleggingen op korte termijn	5 501	5 804
VS schatkistcertificaten	-	800
Liquide en snel vrij te maken middelen	952	1 753
Liquide middelen	6 453	8 357
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.....	(62)	(41)
	6 391	8 316

BELEGGINGEN IN KORTE TERMIJN SCHULDINSTRUMENTEN

Miljoen US dollar	30 juni 2015	31 december 2014
Beleggingen op korte termijn		
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	331	301
	331	301

De uitstaande liquide middelen op 30 juni 2015 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 363m US dollar. Deze geblokkeerde tegoeden bevatten 359m 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 nog niet in haar bezit waren op 30 juni 2015 – zie ook Toelichting 17 *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).

14. 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 de eerste zes maanden van 2015 samen:

GEPLAATST KAPITAAL	Geplaatst kapitaal		
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	
Per einde van het vorige jaar	1 608	1 736	
Wijzigingen tijdens de periode.....	-	-	
	1 608	1 736	

EIGEN AANDELEN	Eigen aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	0,9	(63)	(756)
Wijzigingen tijdens de periode.....	8,1	(996)	9
	9,0	(1 059)	(747)

Per 30 juni 2015 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 736m US dollar, vertegenwoordigd door 1 608 242 156 aandelen zonder nominale waarde waarvan 473 775 342 op naam en 1 134 466 814 gedematerialiseerde aandelen.

Het totaal maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 41m 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.

Volgens de bevoegdheden toegekend tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 30 april 2014, heeft de Raad van Bestuur een programma voor de inkoop van eigen aandelen goedgekeurd voor een bedrag van 1 miljard US dollar. Sinds de aanvang van het inkoopprogramma op 18 maart 2015 heeft AB InBev reeds 8 200 090 eigen aandelen ingekocht voor een totaal bedrag van 1 miljard US dollar. Dit aantal vertegenwoordigt 0,51% van het totale aantal uitstaande aandelen. Bijgevolg loopt het programma voor de inkoop van eigen aandelen dat op 26 februari 2015 werd aangekondigd ten einde.

WIJZIGINGEN VAN EIGENDOMSBELANGEN

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

Tijdens de eerste zes maanden van 2015 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 27m 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.

DIVIDENDEN

Op 30 oktober 2014 werd een interim-dividend van 1,00 euro per aandeel of ongeveer 1 636m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit dividend werd uitbetaald op 14 november 2014. Op 29 april 2015 werd, bovenop het interim-dividend uitbetaald op 14 november 2014 een dividend van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 3 276m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, wat een totale dividend betaling in het fiscale jaar 2014 vertegenwoordigt van 3,00 euro per aandeel of ongeveer 4 912m euro. Dit dividend werd op 6 mei 2015 uitbetaald.

Op 30 oktober 2013 werd een interim-dividend van 0,60 euro per aandeel of ongeveer 963m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. 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 Vergadering van Aandeelhouders, 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 op 8 mei 2014 uitbetaald.

OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is het voorwerp, naast andere beperkingen, van algemene beperkingen opgelegd door vennootschapswetgevingen, beperkingen in kapitaal- en controleoverdrachten van de respectievelijke 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 in 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 ongeveer 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 op dividenden welke zij zouden ontvangen hebben indien zij de AB InBev aandelen zouden ontvangen hebben voor de registratiedatum van dit dividend.

Het uitgesteld aandeel instrument 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 6 mei 2015 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 62m US dollar. Op 14 november 2014 betaalde de onderneming een coupon van 1,00 euro per aandeel of ongeveer 31m US dollar.

LENING VAN EIGEN AANDELEN

Om aan AB InBev's verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen te voldoen, heeft AB InBev leningen van eigen aandelen aangegaan voor 15 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 30 juni 2015 werden 13,8 miljoen geleende effecten gebruikt om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen.

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 4 610m US dollar (30 juni 2014: 4 190m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2015	2014
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 607	1 606
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	(2)	-
Effect van het lenen van eigen aandelen	12	3
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	23
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 640	1 632

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 4 610m US dollar (30 juni 2014: 4 190m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2015	2014
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 605	1 606
Effect van het lenen van eigen aandelen	12	3
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	23
Effect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen	31	31
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 671	1 663

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:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2015	2014
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	4 278	4 030
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 7).....	(3)	(78)
Eenmalige financiële opbrengsten/(kosten), na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 7).....	335	238
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 610	4 190

Onderstaande tabel illustreert de berekening van de winst per aandeel (WPA):

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2015	2014
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 610	4 190
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 640	1 632
Gewone winst per aandeel	2,81	2,57
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	4 278	4 030
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 640	1 632
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten.....	2,61	2,47
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 610	4 190
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.....	1 671	1 663
Verwaterde winst per aandeel	2,76	2,52
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	4 278	4 030
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.....	1 671	1 663
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	2,56	2,42

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. 3,7m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2015.

15. RENTEDRAGENDE LENINGEN

Deze toelichting verstrekt informatie over de rentedragende leningen van de onderneming. Voor meer informatie betreffende de blootstelling van de onderneming aan rente- en wisselkoersrisico's - zie Toelichting 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2015	31 december 2014
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	191	169
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	162	260
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	43 528	43 014
Andere leningen zonder borgstelling	57	57
Financiële leasing	129	130
	44 067	43 630

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2015	31 december 2014
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	138	117
Handelspapier	2 117	2 211
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 364	560
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	3 736	4 535
Andere leningen zonder borgstelling	15	25
Financiële leasing	5	3
	7 375	7 451

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 51,4 miljard US dollar per 30 juni 2015, vergeleken met 51,1 miljard US dollar per 31 december 2014.

Op 20 april 2015, gaf AB InBev voor 3,0 miljard euro totaal hoofdbedrag obligaties uit, waarvan 0,75 miljard euro totaal hoofdbedrag van obligaties met variabele rentevoet met vervaldag in 2018 met een jaarlijkse rentevoet van 25 basis punten boven de drie-maanden EURIBOR; 1,0 miljard euro totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2023, met een jaarlijkse rentevoet van 0,80% en 1,25 miljard euro totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldag in 2030, met een jaarlijkse rentevoet van 1,50%. De ontvangsten van deze uitgifte werden gebruikt voor algemene doeleinden. Het bedrag aan handelspapier bedroeg 2,1 miljard US dollar per 30 juni 2015 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 30 juni 2015, zijn er geen bedragen opgenomen uit de 8,0 miljard US dollar Senior Facilities van 2010.

Per 30 juni 2015 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2010 Senior Facilities bevatten geen beperkende financiële convenanten.

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 30 JUNI 2015						
Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen .	329	138	60	25	36	70
Handelspapier	2 117	2 117	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 526	1 364	78	44	40	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	47 264	3 736	4 824	5 992	10 192	22 520
Andere leningen zonder borgstelling	72	15	14	9	11	23
Financiële leasing	134	5	5	4	15	105
	51 442	7 375	4 981	6 074	10 294	22 718

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 31 DECEMBER 2014						
Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
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
	51 081	7 451	2 611	6 787	10 367	23 865

De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en kortetermijnschulden 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 42,1 miljard US dollar per 31 december 2014 tot 44,4 miljard US dollar per 30 juni 2015. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven is de netto schuld voornamelijk geïmpacteerd door de inkoop van eigen aandelen (1,0 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (4,6 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (2,3 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (680m US dollar daling van de netto schuld).

Onderstaande tabel geeft de samenstelling weer van de netto schuld van AB InBev op de aangegeven datum:

Miljoen US dollar	30 juni 2015	31 december 2014
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	44 067	43 630
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	7 375	7 451
	51 442	51 081
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	62	41
Liquide middelen	(6 453)	(8 357)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen) ..	(290)	(308)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(351)	(322)
Netto schuld	44 410	42 135

16. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN ¹

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. 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 een binomiaal Hull waarderingmodel, 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 voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 van 108m US dollar tegenover 123m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIE PLAN

In 2015 heeft AB InBev 0,3m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan de werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot de bonus van 2014. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 44m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar.

LTI AANDELENOPTIEPLAN VOOR BESTUURDERS

AB InBev kende 0,2 m aandelenopties toe aan leden van de Raad van Bestuur in 2015. Dit vertegenwoordigt een reële waarde van ongeveer 5m US dollar.

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 uitvoerbaar na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitvoerbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2015 werden 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 10m US dollar toegekend onder dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers.

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 uitvoerbaar wordt na vijf jaar en de tweede helft na tien jaar. Bij uitdiensttreding voordat ze uitvoerbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2015 werden in het kader van dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 12m 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 bijgepast met drie aandelen per geïnvesteerd aandeel. De korting en bijgepaste aandelen zijn toegekend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen die uitvoerbaar zijn na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitvoerbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2015 hebben de werknemers ter waarde van 0,8m US dollar aandelen gekocht in het kader van dit programma.

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van managers aan te moedigen, heeft het verloningscomité goedkeuring gegeven in 2015 tot vervroegde vrijgave van de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging voor 0,3m voorwaardelijk toegekende opties. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties zijn niet uitvoerbaar tot 31 december 2023. Aangezien de wachtperiode voor deze aandelenopties gewijzigd is, werd er als gevolg van deze modificatie een versnelde kost opgenomen.

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, heeft Ambev 2m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in 2015 met een geschatte reële waarde van 13m 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 0,1m opties in 2015 die de economische waarde van deze 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.

¹ Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de gemiddelde koers van de periode.

17. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2015	31 december 2014 ¹
Te betalen indirecte belastingen	181	230
Handelsschulden	268	305
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	217	138
Afgeleide financiële instrumenten	123	64
Overige schulden	237	333
	1 026	1 070

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2015	31 december 2014 ¹
Handelsschulden en toegerekende kosten	10 272	10 913
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	945	1 030
Te betalen indirecte belastingen	1 570	1 849
Te betalen interesten	752	850
Consignatieverplichtingen	755	715
Afgeleide financiële instrumenten	1 199	1 013
Te betalen dividenden	218	518
Over te dragen opbrengsten	51	53
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 523	1 640
Overige schulden	237	341
	17 522	18 922

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit 1,3 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 0,4 miljard US dollar voor de Grupo Modelo aandelen die de onderneming niet had verworven op 30 juni 2015. 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 aangaan ter afdekking van het operationele risico van de onderneming (zie ook Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* in de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2014).

18. 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 rentekasstromen, 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 interest futures, commodity swaps, verhandelbare commodity futures en equity swaps. De beleidsbepalingen van AB InBev verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve handelsdoeleinden. Buiten de toelichtingen hieronder, waren er geen andere belangrijke wijzigingen ten opzichte van Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014.

¹ Herwerkt conform de 2015 presentatie

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten op 30 juni 2015, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen US dollar	30 juni 2015					31 december 2014				
	< 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
Vreemde valuta										
Forward vreemde valuta contracten	14 629	81	-	-	-	7 554	47	-	-	-
Vreemde valuta futures	1 450	-	-	-	-	1 822	-	-	-	-
Rentevoeten										
Interestswaps	-	-	97	3 000	93	350	-	113	2 250	787
Cross currency interestswaps	81	1 648	781	1 455	1 524	1 023	-	1 789	2 373	1 197
Interestfutures	119	-	32	266	-	-	139	113	151	-
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 404	325	-	-	-	1 422	48	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	1 334	38	-	-	-	1 374	194	-	-	-
Eigen vermogen										
Eigen-vermogensinstrumenten	5 375	-	-	-	-	4 854	838	-	-	-

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 combinatie met Modelo (zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten* en Toelichting 14 *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 30 juni 2015 werd een blootstelling gelijk aan 58,6m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totale winst van 953m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 618m US dollar betrekking heeft op de onderneming zijn op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 335m US dollar op de Modelo transactie (zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten*).

Tussen 2012 en 2015 heeft AB InBev met tegenpartijen bepaalde derivatencontracten teruggebracht naar de marktprijs. Dit resulteerde in een positieve kasstroom van 1,3 miljard US dollar tussen 2012 en 2014 en van 21m US dollar in 2015 en dus in een daling van het tegenpartijrisico.

LIQUIDITEITSRISICO

De contractuele vervaldatum van niet-afgeleide financiële schulden, inclusief interestbetalingen en afgeleide financiële activa en passiva, zijn als volgt:

Miljoen US dollar	30 juni 2015						
	Boekwaarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen...	(329)	(346)	(147)	(65)	(27)	(37)	(70)
Handelspapier	(2 117)	(2 119)	(2 119)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(1 526)	(1 572)	(1 385)	(98)	(48)	(41)	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(47 264)	(65 810)	(4 985)	(6 447)	(7 627)	(12 819)	(33 932)
Andere leningen zonder borgstelling	(72)	(172)	(25)	(20)	(17)	(21)	(89)
Financiële leasing	(134)	(239)	(15)	(15)	(14)	(33)	(162)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(62)	(62)	(62)	-	-	-	-
Handels- en overige schulden	(17 223)	(17 500)	(16 323)	(415)	(112)	(216)	(434)
	(68 727)	(87 820)	(25 061)	(7 060)	(7 845)	(13 167)	(34 687)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	43	49	50	22	(6)	(17)	-
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(447)	(447)	(447)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	537	539	47	180	(45)	286	71
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(311)	(305)	(290)	(15)	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	2 053	2 078	2 078	-	-	-	-
	1 875	1 914	1 438	187	(51)	269	71
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(190)	(193)	(204)	3	(68)	15	61

Miljoen US dollar	31 december 2014						
	Boekwaarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
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)
	(70 031)	(89 878)	(26 641)	(4 853)	(8 687)	(13 481)	(36 216)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
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	-	-	-
	1 167	1 213	706	282	92	92	41
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(45)	(47)	(46)	2	41	(43)	(1)

¹ Boekwaarde verwijst naar de netto-boekwaarde zoals opgenomen in de balans op de respectievelijke rapporteringsdatum.

REËLE WAARDE

De hiernavolgende tabel geeft de reële waarde van ieder type van afgeleide financiële instrumenten weer die als actief of passief opgenomen werden in de balans:

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	30 juni 2015	31 december 2014	30 juni 2015	31 december 2014	30 juni 2015	31 december 2014
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	354	420	(792)	(652)	(438)	(232)
Vreemde valuta futures	18	72	(27)	(117)	(9)	(45)
Rentevoeten						
Interestswaps	50	41	(7)	(8)	43	33
Cross currency interestswaps	647	379	(110)	(60)	537	319
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	11	17	(238)	(53)	(227)	(36)
Futures op suiker	2	2	(35)	(27)	(33)	(25)
Futures op tarwe	39	47	(19)	(16)	20	31
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	23	8	(94)	(144)	(71)	(136)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	2 053	1 258	-	-	2 053	1 258
	3 197	2 244	(1 322)	(1 077)	1 875	1 167

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten, zoals vereist door IFRS 13 – *Reële waarde*, 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 Niveau 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).

Reële waarde hiërarchie 30 juni 2015 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten) .	331	-	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	10	2 160	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	24	360	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	227	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	7	409	-
	372	3 156	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 327
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	17	628	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	67	507	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	13	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	1	89	-
	85	1 237	1 327

	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
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	-
	383	2 162	-
Financiële passiva			
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	-
	173	904	1 268

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 30 juni 2015 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 299m US dollar (31 december 2014: 1 239m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'niveau 3'. 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 het deel van de verplichting dat betrekking heeft op de uitoefening 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.

COMPENSATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

Volgende financiële activa en passiva zijn onderworpen aan compensatie, afdwingbare master netting overeenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten:

	30 juni 2015					
	<u>Gecompenseerde bedragen</u>			<u>Niet gecompenseerde bedragen</u>		Netto
	Bruto bedragen	Bruto gecompenseerde bedragen	Netto gerapporteerde bedragen	Financiële instrumenten	Liquide zekerheden toegezegd/ (ontvangen)	
Miljoen US dollar						
Afgeleide financiële activa.....	3 197	-	3 197	(1 245)	(1 179)	773
Afgeleide financiële passiva ...	(1 322)	-	(1 322)	1 245	11	(66)

	31 december 2014					
	<u>Gecompenseerde bedragen</u>			<u>Niet gecompenseerde bedragen</u>		Netto
	Bruto bedragen	Bruto gecompenseerde bedragen	Netto gerapporteerde bedragen	Financiële instrumenten	Liquide zekerheden toegezegd/ (ontvangen)	
Miljoen US dollar						
Afgeleide financiële activa.....	2 244	-	2 244	(922)	(293)	1 029
Afgeleide financiële passiva ...	(1 077)	-	(1 077)	922	19	(136)

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.

19. ZEKERHEDEN EN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN VOOR DE VERWERFING VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA, LENINGEN AAN KLANTEN EN ANDERE

In de eerste zes maanden van 2015 waren er geen belangrijke wijzigingen in de zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere in vergelijking met 31 december 2014.

20. VOORWAARDELIJKE GEBEURTENISSEN EN VERPLICHTINGEN ¹

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 belastingsaangelegenheden inherente onzekerheden met zich mee waaronder, maar niet beperkt tot, uitspraken van rechtbanken, onderhandelingen tussen betrokken partijen en overheidsop treden, 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 30 juni 2015 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	30 juni 2015	31 december 2014
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	4 341	4 874
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	2 454	2 127
Andere belastingen	124	115
	6 919	7 116

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

¹ Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

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 30 juni 2015 schat het management van Ambev het risico op verliezen ten belope van ongeveer 4,4 miljard Braziliaanse real (1,4 miljard US dollar) in als mogelijk, en heeft het bijgevolg geen voorziening voor dit bedrag aangelegd, en ten belope van ongeveer 37 miljoen Braziliaanse real (12m 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 4,4 miljard Braziliaanse real (1,4 miljard US dollar) op 30 juni 2015. 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 1,3 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) op 30 juni 2015. 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 30 juni 2015 op ongeveer 437 miljoen Braziliaanse real (141m US dollar).

In December 2014 ontving Ambev een belastingaanslag van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare 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 1,3 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 30 juni 2015. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2014 en in het eerste kwartaal van 2015 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van aftrekkosten in verband met beweerde niet-bewezen belastingen die in het buitenland werden betaald, en voor dewelke de beslissing van het Upper House van de Administratieve Rechtbank nog hangende is. Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 934 miljoen Braziliaanse real (301m US dollar) per 30 juni 2015. 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 levering 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 1,1 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 30 juni 2015. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2014 en 2015 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 1,1 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 30 juni 2015. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

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 1,1 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 30 juni 2015. 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 2013 en 2014 ontving Ambev gelijkaardige belastingaanslagen vanwege de Staat van Pará, met betrekking tot hetzelfde voorwerp. Het management van Ambev schat de totale blootstelling in dit verband op ongeveer 840 miljoen Braziliaanse real (271m US dollar), per 30 juni 2015, waarvan 722 miljoen Braziliaanse real (233m US dollar) als mogelijke verliezen worden beschouwd, en waarvoor Ambev aldus geen voorziening heeft aangelegd, en ongeveer 117 miljoen Braziliaanse real (38m US dollar) als een waarschijnlijk verlies, met betrekking tot één fiscale procedure waarvoor Ambev van oordeel is dat er een waarschijnlijke kans op verlies is.

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.

De Europese Commissie heeft in februari 2015 een diepgaand staatssteunonderzoek geopend met betrekking tot het Belgische systeem van excess profit rulings. AB InBev heeft een Belgische excess profit ruling. Afhankelijk van de uitkomst van het onderzoek, zou de Europese Commissie kunnen eisen dat België historische belastingen op de vennootschap verhaalt voor de verworpen staatssteun. De vennootschap heeft momenteel geen voorziening aangelegd voor enige potentiële bijkomende te betalen belastingbedrag, aangezien het management van AB InBev niet weet of de vennootschap uiteindelijk enige zulke betaling zal dienen te verrichten en, in elk geval, aangezien het management op dit moment geen betrouwbare inschatting kan maken van het geschikte bedrag. Daarnaast kan de vennootschap de waarschijnlijke timing van de afhandeling van deze aangelegenheid thans niet inschatten.

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 600 miljoen Braziliaanse real (193m 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. 08012.003805/2004-10. 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 klantengetrouwheidsprogramma gekend als "Tô Contigo", hetgeen gelijkaardig is aan "frequent flyer" programma's van luchtvaartmaatschappijen en andere "mileage" programma's. Na het administratief onderzoek heeft CADE een beslissing uitgevaardigd die onder meer een boete oplegde van 353 miljoen Braziliaanse real (114m US dollar). Ambev heeft deze beslissing betwist 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. Naar de mening van Ambev's management was een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg had Ambev geen voorziening aangelegd in haar jaarrekening. Dit mogelijke verlies werd verwacht beperkt te zijn tot de vermelde boete (welke op 30 juni 2015 620 miljoen Braziliaanse real (200m US dollar) bedraagt, rekening houdend met een aanpassing voor inflatie en de opgelopen interesten) en de bijkomende erelonen en honoraria. Op 14 juli 2015 hebben CADE en Ambev een gerechtelijke dading gesloten om de rechtszaak met betrekking tot de beslissing van CADE in de Administratieve Procedure Nr. 08012.003805/2004-10 definitief af te sluiten. Met deze dading is Ambev akkoord gegaan om een boete van 229 miljoen Braziliaanse real (77m US dollar) te betalen. Het finale tussen de partijen overeengekomen bedrag is het resultaat van de correctie van een aantal vergissingen in de oorspronkelijke beslissing alsook een door CADE toegestane korting van ongeveer 20%.

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. Op 18 juni 2015 heeft het Bundeskartellamt aangekondigd dat het deze procedures gedeeltelijk heeft afgerond en dat boetes werden opgelegd. Gezien de samenwerking van AB InBev met het Bundeskartellamt, ontving AB InBev immuniteit betreffende boetes. Hoewel het onderzoek van de Bundeskartellamt nog gedeeltelijk voortduurt, heeft AB InBev redenen om te geloven dat het geen boete zal ontvangen en dat het volledige immuniteit voor boetes zal hebben aan het eind van de procedures.

Op 12 december 2014 werd een rechtszaak ingesteld in de Ontario Superior Court of Justice 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 werd op 20 mei 2015 gewijzigd door de eisers. De rechtszaak, gebracht onder de Ontario Class Proceedings Act, 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, de vaststelling dat Brewers Retail Inc. en de eigenaars van Brewers Retail Inc. samen spanden en overeenkwamen om de vergoedingen die door The Beer Store werden aangerekend aan andere concurrerende brouwers die hun producten via The Beer Store wensten te verkopen vast te leggen, te verhogen en/of te behouden, een vaststelling dat de partijen samen spanden om hogere / gedifferentieerde prijzen aan te rekenen aan Ontario licensees (on trade) voor bier, hetgeen volgens de eisers illegaal is onder de Liquor Control Act en een vaststelling dat het voor The Beer Store bij wet niet toegestaan was om "licensee" prijzen aan te rekenen die hoger zijn dan de retail prijzen voor bier. De eisers beoogen een schadevergoeding tot 1.4 miljard Canadese dollar (1.1 miljard US dollar), een punitieve, exemplarische en toegevoegde schadevergoeding van 5 miljoen Canadese dollar (4m US dollar) en het verwerpen van bepaalde inkomsten. 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 beogen 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 gevelld 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 advocaten van de eisers hebben ongeveer 1m US dollar aan erelonen ontvangen.

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. Op 8 juli 2015 heeft de rechtbank een gedeeltelijk vonnis over de pleidooien gevelld, waarin wordt besloten dat de werknemers van BEC recht hebben op verbeterde pensioenvoordelen onder het Plan. De vennootschap is van oordeel dat het totale bedrag van de verbeterde pensioenvoordelen opgelegd door de rechtbank ongeveer 66m US dollar bedraagt en de vennootschap overweegt momenteel om al dan niet in beroep te gaan tegen de beslissing.

21. VERBONDEN PARTIJEN

Er zijn geen belangrijke wijzigingen inzake transacties van de onderneming met verbonden partijen tijdens de eerste zes maanden van 2015 vergeleken met 2014.

22. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Uitgifte van obligaties

Op 23 juli 2015 heeft Anheuser-Busch InBev Finance Inc., een dochteronderneming van Anheuser Busch InBev SA/NV, voor een totaal hoofdbedrag van 565m US dollar aan obligaties met vaste rentevoet die vervallen in 2045, uitgegeven. De obligaties hebben een jaarlijkse rentevoet van 4,600%.

Guangzhou Zhujiang Brewery Co. Ltd

Op 23 juli 2015 sloot Anheuser-Busch InBev een inschrijvingsovereenkomst af voor de private plaatsing van aandelen van Guangzhou Zhujiang Brewery Co., Ltd ("brouwerij Zhujiang"), waarbij niet minder dan 1,6 miljard RMB (ongeveer 258m US dollar) werd geïnvesteerd om haar participatie in de brouwerij Zhujiang tot 29,99% te verhogen. Deze transactie is onderworpen aan de goedkeuring van de regelgevende instanties. Deze bijkomende investering maakt het ons mogelijk ons strategische partnerschap verder uit te bouwen met de brouwerij Zhujiang, dat startte begin jaren '80.

5. 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.

GEÏNVESTEERD 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, weder-ingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijd-corrigerende factor.

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 INVESTERINGEN

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 korte termijn schulden 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 wordt berekend door het belastingtarief van elk land toe te passen op de belastbare basis van iedere entiteit en door de op die manier bekomen belastingkost te delen door de totale belastbare basis.

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-jaar veranderingen 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.

VERKOOPSKOSTEN

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 verkoopploegen.

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 eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het volledig verwaterde gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

WINST PER AANDEEL (WPA)

Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.