



Anheuser-Busch InBev NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Anheuser-Busch InBev NV (de "vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 27 april 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Anheuser-Busch InBev NV uitgevoerd gedurende 2 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2017 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 172 583 018 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 126 952 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2017, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
Deelnemingen in verbonden ondernemingen - waardering	
<p>Deelnemingen in verbonden ondernemingen vertegenwoordigen 62% van de totale balans op 31 december 2017. De waardering van de deelnemingen in verbonden ondernemingen was significant voor onze controle vanwege de financiële omvang van de activa en het feit dat de test steunt op een aantal kritische beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen. De vennootschap maakt gebruik van een strategisch plan opgesteld per business unit en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot de macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en wisselkoersen, ervaringen uit het verleden en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, opbrengsten, variabele en vaste kosten, kapitaaluitgaven en werkkapitaal.</p>	<p>We hebben de kritische veronderstellingen, de verdisconteringsvoeten en de methodes en data die gebruikt zijn door de vennootschap beoordeeld en onderzocht door deze te vergelijken met externe data zoals de verwachte inflatievoeten, externe verwachtingen in verband met marktgroei alsook door de sensitiviteiten van de vennootschap in het verdisconteerde vrije kasstroom model te analyseren. We hebben ons bovendien laten bijstaan door waarderingsspecialisten.</p> <p>We hebben ons specifiek gericht op enerzijds de sensitiviteiten in de beschikbare buffer ("headroom") van de deelnemingen in verbonden ondernemingen en anderzijds of een redelijke mogelijke wijziging in de veronderstellingen zou aanleiding kunnen geven tot een boekwaarde die de realiseerbare waarde overschrijdt. We hebben ook de juistheid van de historische inschattingen van het management beoordeeld.</p> <p>Verder hebben we de boekwaarde van de deelnemingen in verbonden ondernemingen vergeleken met de deelname in het eigen vermogen van deze verbonden ondernemingen gebaseerd op de laatste beschikbare financiële informatie en hebben we de beschikbare buffer beoordeeld.</p>

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het bestuursorgaan tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het bestuursorgaan zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

*
* *

Verlag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en de statuten na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, stemt dit jaarverslag overeen met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren en zullen geen enkele vorm van assurance-conclusie formuleren omtrent het jaarverslag.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 96, § 4 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in het jaarverslag. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op het internationaal erkend referentiemodel. Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met het vermelde internationaal erkend referentiemodel. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over individuele elementen opgenomen in deze niet-financiële informatie.

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 100, § 1, 6^o/2 van het Wetboek van vennootschappen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

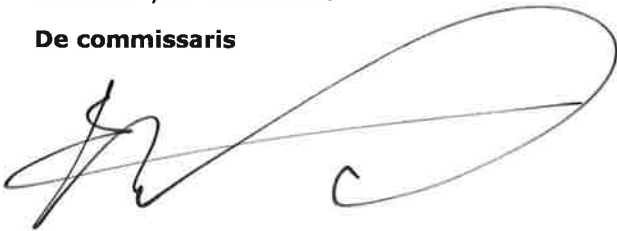
- Er werden geen opdrachten verricht die door de wet als onverenigbaar met de wettelijke controle van de jaarrekening beschouwd worden en ons bedrijfsrevisorenkantoor en, in voorkomend geval, ons netwerk, zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen, behalve voor wat betreft het niet tijdig neerleggen van de jaarrekening van 31 december 2016 bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 98 van het Wetboek van vennootschappen.
- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.
- Tijdens het boekjaar werd een interimdividend uitgekeerd waarover wij het hierbij gevoegd verslag hebben opgesteld, overeenkomstig de wettelijke vereisten.

Zaventem, 19 maart 2018

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

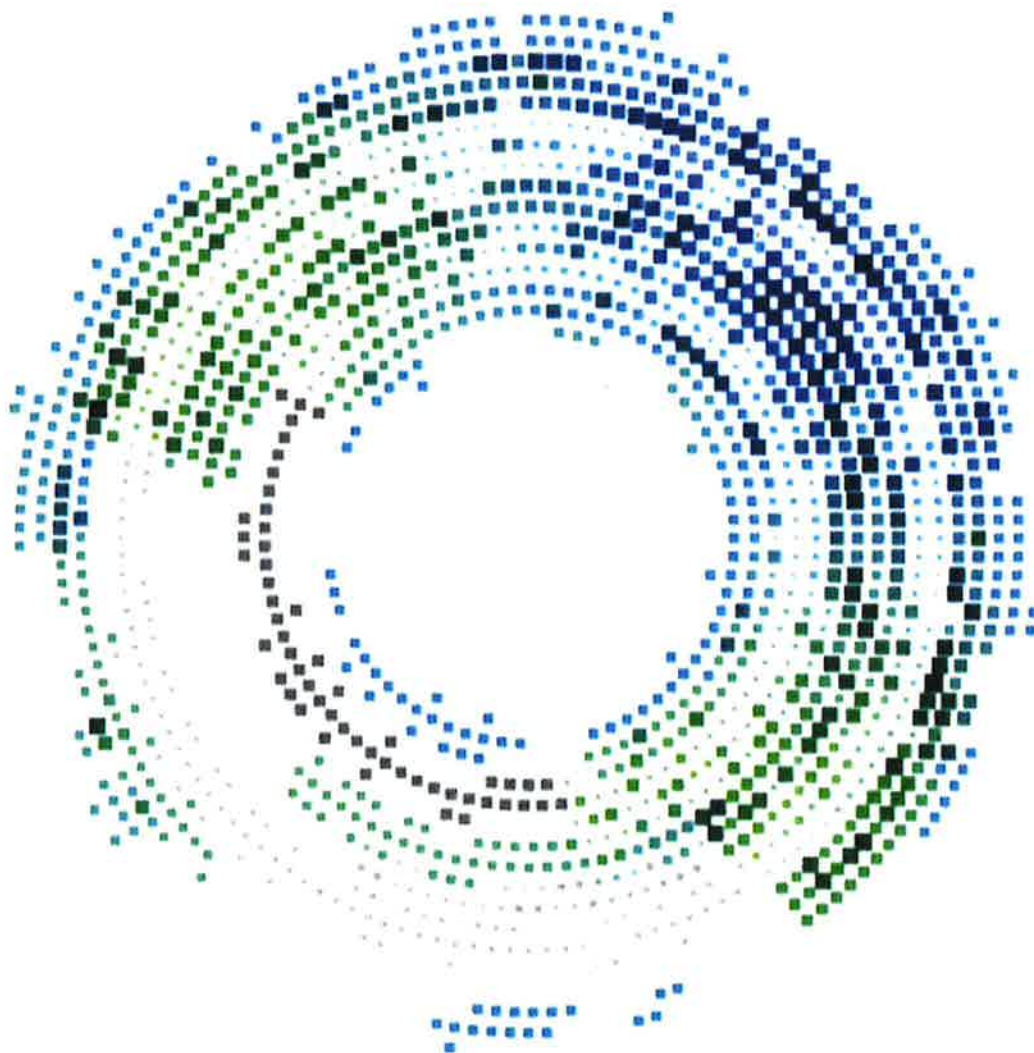
Vertegenwoordigd door Joël Brehmen

Bijlage: Verslag inzake de beoordeling van de staat van activa en passiva per 30 september 2017 van de vennootschap Anheuser-Busch InBev NV in het kader van de uitkering van een interim-dividend

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



Anheuser-Busch InBev NV

Verslag inzake de beoordeling van de staat van activa en passiva per 30 september 2017 van de vennootschap Anheuser-Busch InBev NV in het kader van de uitkering van een interim-dividend

Verslag inzake de beoordeling van de staat van activa en passiva per 30 september 2017 van de vennootschap Anheuser-Busch InBev NV in het kader van de uitkering van een interim-dividend

Overeenkomstig artikel 618 van het Wetboek van vennootschappen en artikel 44 van de statuten van de vennootschap Anheuser-Busch InBev NV ("de vennootschap") stelt de raad van bestuur voor een interim-dividend uit te keren op het resultaat van het boekjaar. Overeenkomstig artikel 618 van het Wetboek van vennootschappen brengen wij in onze hoedanigheid van commissaris van de vennootschap onderhavig verificatieverslag uit over de staat van activa en passiva afgesloten op 30 september 2017, bestemd voor de raad van bestuur.

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de hierbij gevoegde staat van activa en passiva van de vennootschap per 30 september 2017, opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel en met een balanstotaal van 177 637 204 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de staat van activa en passiva

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van deze staat van activa en passiva per 30 september 2017 in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel volgens de principes van artikel 92, § 1, eerste lid, van het Wetboek van vennootschappen, alsook voor de naleving van de door artikel 618, tweede lid, van het Wetboek van vennootschappen vereiste voorwaarden.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de staat van activa en passiva te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit." Een dergelijke beoordeling bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratie verantwoordelijke personen, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (ISA's, International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend.

Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over deze staat van activa en passiva tot uitdrukking.

Anheuser-Busch InBev NV

Verslag inzake de beoordeling van de staat van activa en passiva per 30 september 2017 van de vennootschap Anheuser-Busch InBev NV in het kader van de uitkering van een interim-dividend

Conclusie

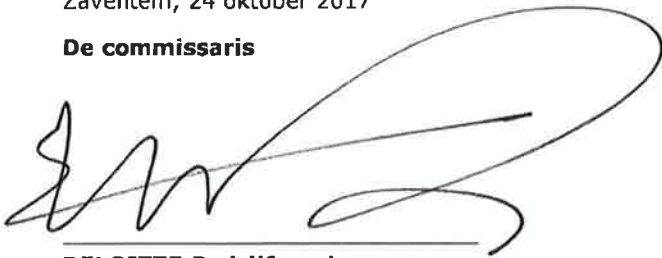
Op grond van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de bijhorende staat van activa en passiva van de vennootschap Anheuser-Busch InBev NV afgesloten op 30 september 2017 met een balanstotaal van 177 637 204 (000) EUR en met een winst van de lopende periode van 272 631 (000) EUR, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Beperking van gebruik en verspreiding van ons verslag

Dit verslag werd opgesteld voor het exclusief gebruik door de raad van bestuur en de aandeelhouders van de vennootschap ingevolge artikel 618 van het Wetboek van vennootschappen en kan derhalve voor geen enkel ander doel worden aangewend.

Zaventem, 24 oktober 2017

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Joël Brehmen

Bijlage: Staat van activa en passiva per 30 september 2017 en waarderingsregels van de vennootschap

Bijlage: Staat van activa en passiva per 30 september 2017

Accountname	30/09/2017
ASSETS	177 637 204 420
FIXED ASSETS	104 596 440 379
I. Formation Expenses	147 802 459
II. Intangible Assets	371 741 815
III. Tangible Assets	74 494 194
A. Land & Buildings	5 585 539
B. Plant, Machinery & Equipment	19 490 345
C. Furnitures & Vehicles	12 491 810
F. Assets under construction	36 926 500
IV. Financial Assets	104 002 401 912
A. Affiliated enterprises	104 002 360 409
B. Other enterprises linked by part.int	0
C. Other Financial Assets	41 503
CURRENT ASSETS	73 040 764 041
V. Amount Receivable after more than one	45 848 432 346
B. Other Amounts Receivable	45 848 432 346
VII. Amounts Receivable within one year	8 840 787 129
A. Trade Debtors	893 543 273
B. Other Amounts Receivable	7 947 243 856
VIII. Investments	10 593 742 242
A. Own Shares	8 391 459 877
B. Other Investments & Deposits	2 202 282 366
IX. Cash at Bank and in hand	7 240 400 257
X. Deferred Charges & Accrued Income	517 402 067
LIABILITIES	177 637 204 420-
CAPITAL & RESERVES	70 982 933 809-
I. Capital	1 238 608 344-
A. Issued Capital	1 238 608 344-
II. Share Premium Account	13 186 369 502-
IV. Reserves	41 524 491 026-
A. Legal Reserve	123 860 834-
B. Reserve not available	8 391 540 492-
D. Reserves Available	33 009 089 700-
V. Profit/Loss Carried forward	15 033 464 936-
PROVISIONS & DEFERRED TAXATION	113 817 891-
A. Provisions for liabilities & charges	113 817 891-
1. Pension & Similar Obligations	607 515-
4. Other Liabilities & Charges	113 210 376-
CREDITORS	106 540 452 720-
VII. Amounts Payable after more than 1 y	88 170 623 465-
A. financial Debts	88 169 083 987-
D. Other Amounts Payable	1 539 478-
IX. Amounts Payable within one year	17 712 950 090-
A. Current Portion of Amounts Payable MO	3 535 540 004-
B. Financial Debts	2 565 238 446-
C. Trade Debts	258 448 405-
E. Taxes, Remuneration & Social Security	23 753 358-
F. Other amounts Payable	11 329 969 877-
X. Accrued charges & Deferred Income	656 879 165-

WAARDERINGSREGELS

SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE WAARDERINGSREGELS

Overeenkomstig artikel 28 van het KB van 10 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, heeft de Raad van Bestuur de volgende besluiten genomen:

MATERIELE EN IMMATERIELE VASTE ACTIVA

Vaste activa worden aan aanschaffingswaarde op het actief van de balans genomen, de bijkomende kosten inbegrepen. In het algemeen zijn voor de afschrijvingen de percentages en methodes van toepassing die met de administratie van de directe belastingen zijn overeengekomen. De bijkomende kosten worden toegevoegd aan het hoofdbestanddeel waarop ze betrekking hebben en worden aan hetzelfde ritme afgeschreven.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De deelnemingen, bijkomende kosten niet inbegrepen, worden tegen aanschaffingswaarde op het actief van de balans opgenomen. Ingeval van blijvende waardeverminderingen worden waardecorrecties gebouwt.

VORDERINGEN

De vorderingen, geschillen en dubieuze vorderingen worden in waarde verminderd in functie van het gekende risico, op basis van individuele dossiers, volgens de volledige of gedeeltelijke insolventie van de klant.

OVERLOPENDE REKENINGEN

Deze rekeningen bevatten lasten en beten van het boekjaar.

SCHULDEN

De schulden zijn gebouwt aan hun nominale waarde.

VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN LASTEN

Voorzieningen worden aan nominale waarde gebouwt.

VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden gebouwt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetair activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire en niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgezet tegen de slotkoers geldig op balansdatum.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Cross currency swaps worden gevalueerd aan de slotkoers op balansdatum.

Forward contracten in vreemde valuta worden gevalueerd aan marktwaarde.

Het wisselkoersrisico op investeringen in vreemde valuta wordt in beperkte mate gehedged met forex derivaten. De blootstelling aan de veranderingen van de aandelenkoers voor aandelen gebruikt voor bonusrekeningen en instrumenten voor uitgestelde aandelen worden gehedged door een filiaal van de groep.