

AB InBev

Samen meer bereiken

Anheuser-Busch InBev
Jaarverslag 2016



Wij zijn AB InBev



Ons manifest

We zijn een bedrijf van eigenaars (“owners”).
We geloven dat je eruit haalt wat je erin steekt.

We streven ernaar om de beste te zijn.
Binnen het kader van onze Droom engageren we ons om het leven van meer mensen in meer gemeenschappen te verbeteren.

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

Daarom wijden we ons volledig aan ons werk.
Van de boerderij over de brouwerij tot aan de markt.
We zijn trots en nemen verantwoordelijkheid voor elke stap.

We brouwen fantastisch bier met de beste natuurlijke ingrediënten. We effenen de weg voor een betere toekomst waar we graag deel van uitmaken. En vieren de fantastische tijden die ons bij elkaar brengen.

Wij zijn Anheuser-Busch InBev dat mensen samenbrengt voor een betere wereld.

Inhoudstafel

01 Ons manifest
02 Aan onze Aandeelhouders
06 Meer keuze voor meer consumenten over de hele wereld
08 Wij zijn merkenbouwers
20 Wij zijn eigenaars
24 Wij zijn brouwers
28 Een betere wereld bouwen
33 Financieel rapport
157 Verklaring inzake deugdelijk bestuur

AnnualReport.AB-InBev.com

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

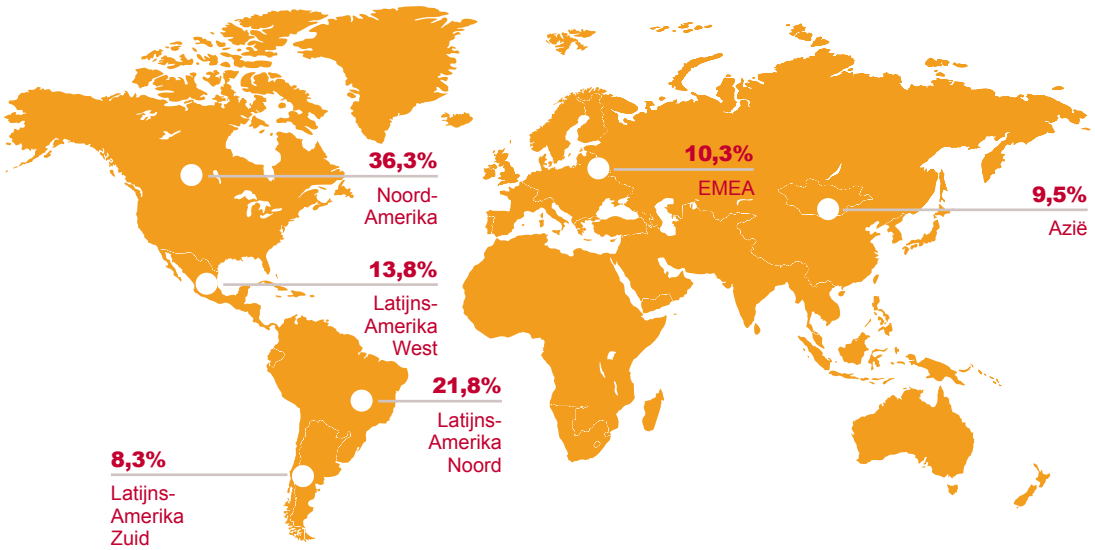
Anheuser-Busch InBev (Euronext: ABI; NYSE: BUD; MEXBOL: ABI; JSE: ANB) is wereldwijd de leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van consumptiegoederenbedrijven. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeimarkten. We maken gebruik van de collectieve sterkte van ongeveer 200 000 collega's in meer dan 50 landen wereldwijd.

We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co-brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië.

Onze diverse portefeuille met ruim 500 merken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Castle®, Castle Lite®, Hoegaarden® en Leffe®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Chernigivske®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Klinskoye®, Michelob Ultra®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Victoria Bitter®, Sedrin®, Sibirskaya Korona® en Skol®.

We bouwen een duurzame onderneming. Niet voor slechts een decennium. Maar voor de volgende 100 jaar. We engageren ons om landbouwers, kleinhandelaars, ondernemers en gemeenschappen succesvol te helpen zijn. Via onze merken — en onze investeringen in gemeenschappen — zullen we ervoor zorgen dat ons bedrijf een essentieel deel van het leven van onze consument uitmaakt voor de komende generaties, en onze Droom realiseren om mensen samen te brengen voor een betere wereld.

Genormaliseerde EBITDA-bijdrage 2016 per regio*



* Exclusief Globale Export & Holdingmaatschappijen

Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)

Gerapporteerd in 2016
16 753

Referentiebasis voor 2015
18 145

Gerapporteerd in 2015
16 839

Gerapporteerd in 2014
18 542

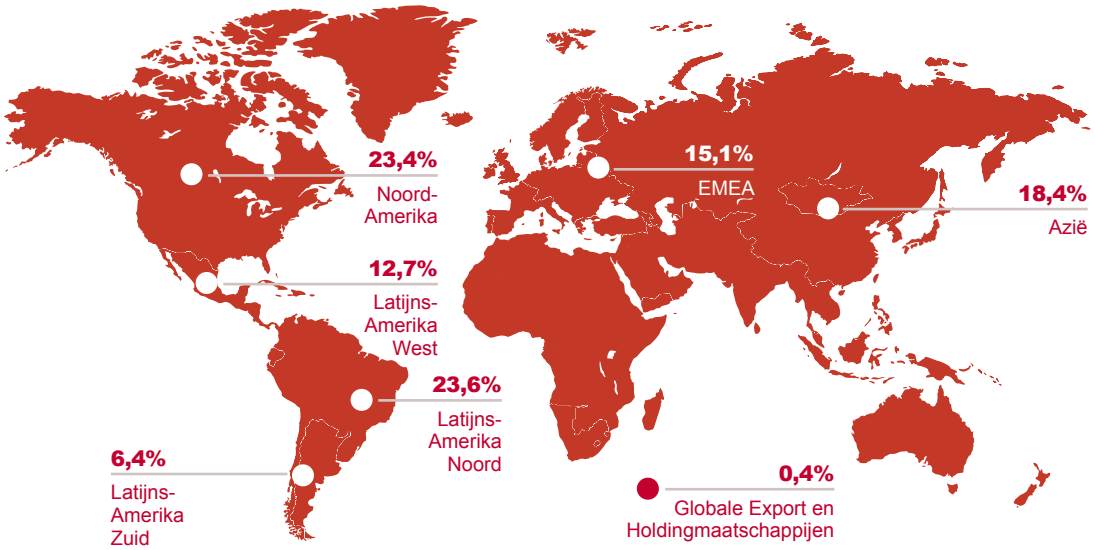
Referentiebasis voor 2013
17 943

Gerapporteerd in 2013
17 188

Referentiebasis voor 2012
16 480

Gerapporteerd in 2012
15 525

Volumebijdrage 2016 per regio



Opbrengsten (miljoen USD)

Gerapporteerd in 2016
45 517

Referentiebasis voor 2015
46 928

Gerapporteerd in 2015
43 604

Gerapporteerd in 2014
47 063

Referentiebasis voor 2013
45 483

Gerapporteerd in 2013
43 195

Referentiebasis voor 2012
42 927

Gerapporteerd in 2012
39 758

We hebben meer dan 500 biermerken

We verkopen onze bieren in meer dan 150 landen

Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug

Opbrengsten 2016:
45 517 miljoen USD

Genormaliseerde EBITDA 2016:
16 753 miljoen USD

Biervolumes 2016:
433,9 miljoen hl

De opbrengsten van onze drie wereldwijde merken zijn met
6,5% gestegen in 2016

Budweiser
is het meest waardevolle biermerk ter wereld

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de groeianalyses, inclusief alle toelichtingen in het commerciële deel van dit jaarverslag, en behoudens andersluidende vermelding, op organische groei en genormaliseerde cijfers.

Miljoen USD, tenzij anders aangegeven	2012 gerapporteerd[1]	2012 referentiebasis[2]	2013 gerapporteerd	2013 referentiebasis[3]	2014	2015 gerapporteerd	2015 referentiebasis[4]	2016 gerapporteerd
Volumes (in miljoen hl)	403	431	425	446	459	457	502	500
Opbrengsten	39 758	42 927	43 195	45 483	47 063	43 604	46 928	45 517
Genormaliseerde EBITDA	15 525	16 480	17 188	17 943	18 542	16 839	18 145	16 753
EBITDA	15 493	16 590	23 428	–	18 465	17 057	–	16 360
Bedrijfsresultaat, genormaliseerd	12 779	13 537	14 203	14 800	15 308	13 768	14 882	13 276
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	7 201	7 271	7 936	–	8 865	8 513	–	4 853
Winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	7 160	7 374	14 394	–	9 216	8 273	–	1 241
Nettoschuld	30 114	–	38 800	–	42 135	42 185	–	107 953
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 268	–	13 864	–	14 144	14 121	–	10 110
Winst per aandeel, genormaliseerd (USD)	4,50	–	4,91	–	5,43	5,20	–	2,83
Dividend per aandeel (USD)	2,24	–	2,83	–	3,52	3,95	–	3,85
Dividend per aandeel (euro)	1,70	–	2,05	–	3,00	3,60	–	3,60
Uitbetalingsratio %	49,8	–	57,6	–	64,8	76	–	136
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	1 600	–	1 617	–	1 634	1 638	–	1 717
Hoogste aandelenkoers (euro)	71,1	–	79,6	–	94,89	124,20	–	119,6
Laagste aandelenkoers (euro)	46,1	–	63,44	–	69,14	87,73	–	92,13
Aandelenkoers per jaareinde (euro)	65,7	–	77,26	–	93,86	114,40	–	100,55
Marktkapitalisatie (miljoen USD)	105 209	–	172 291	–	183 167	200 302	–	213 993
Marktkapitalisatie (miljoen euro)	138 716	–	124 930	–	150 867	183 983	–	203 010

1. De cijfers voor 2012 op gerapporteerde basis, aangepast om de wijzigingen met terugwerkende kracht van de herwerkte IAS-19 norm Personeelsbeloningen te weerspiegelen (zie Toelichting 3: Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).
2. Gezien hetwijzigende karakter van de transactie met Grupo Modelo, en om hetinzichtin de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev haar segmentrapportage voor 2012 bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van onze resultaten en het interne nazicht door het senior management. Deze presentatie (waarnaar verwezen wordt als de "2012 Referentiebasis") zal, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten omvatten van Grupo Modelo, alsof de combinatie op 4 juni 2012 had plaatsgevonden. Na de combinatie worden de activiteiten van Grupo Modelo volgens hun geografische aanwezigheid in de volgende segmenten gerapporteerd: de Mexicaanse bier- en verpakkingsactiviteiten worden in de nieuwe Zone Mexico gerapporteerd; de Spaanse activiteiten in de Zone West-Europa en de exportactiviteiten in de Globale Export en Holdingmaatschappijen.
3. De 2013 Referentiebasis omvat de activiteiten van Grupo Modelo gedurende 12 maanden om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken. De 2013 Referentiebasis weerspiegelt daarnaast de combinatie van West-Europa en Centraal- & Oost-Europa in een enkele Zone Europa, alsook een aantal veranderingen op het vlak van managementrapportage binnen de Zone die op 1 januari 2014 van kracht werden.
4. Gezien het transformationele karakter van de combinatie met SABMiller, hebben we onze segmentrapportering voor 2015 en 2016 bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van onze resultaten en het interne nazicht door het senior management. Deze presentatie (de "Referentiebasis 2015" genaamd) omvat, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten van SABMiller, alsof de combinatie in het begin van het vierde kwartaal 2015 had plaatsgevonden. Voor externe rapporteringsdoeleinden zal AB InBev haar resultaten onder de bestaande zes regio's blijven rapporteren. Echter, met ingang van het vierde kwartaal 2016, zullen de voormalige geografische gebieden van SABMiller in deze regio's opgenomen worden. Colombia, Peru, Ecuador, Honduras en El Salvador zullen samen met Mexico onder Latijns-Amerika West gerapporteerd worden; Panama onder Latijns-Amerika Noord; Afrika samen met Europa onder EMEA; en Australië, India en Vietnam zullen onder Azië gerapporteerd worden.



Aan onze Aandeelhouders:

In oktober 2016 hebben we onze combinatie met SABMiller voltooid, waardoor we nu de eerste echt wereldwijde brouwer en één van de belangrijkste bedrijven actief in consumptiegoederen ter wereld zijn. We zijn verheugd het team van SABMiller welkom te heten. Nu we veel van onze nieuwe collega's ontmoet hebben, zijn we verheugd om samen te werken en enthousiast over de vaardigheden, de passie, het engagement en de gedrevenheid van ons gecombineerde wereldwijde arsenaal van talent.



Samen meer bereiken

De beweegreden voor deze transactie is eenvoudig. SABMiller was een grote speler die onze hoge prestatienormen en onze focus op het realiseren van aandeelhouderswaarde deelde. We waren ervan overtuigd dat we samen meer konden bereiken dan elk afzonderlijk. We bouwen nu verder op de sterktes van beide bedrijven en verwachten dat het resultaat een transformerend effect zal hebben op ons bedrijf en op ons vermogen om onze Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld te realiseren.

We verwachten dat de combinatie aanzienlijke groeikansen zal genereren, wat onze stakeholders ten goede komt. We zijn nu actief op nagenoeg elke belangrijke biermarkt. We hebben onze positie verstevigd in groeiregio's en hebben uitstekende groeivooruitzichten voor Azië, Centraal- en Zuid-Amerika en Afrika, die in de toekomst een belangrijke rol zullen spelen in ons bedrijf.

Onze gezamenlijke portefeuille van meer dan 500 bieren omvat zeven van de 10 belangrijkste wereldwijde biermerken en 18 merken die meer dan 1 miljard USD aan consumentenwaarde creëren. Door onze merken via een grotendeels complementair distributienetwerk te verdelen, zullen we meer consumenten over de hele wereld meer keuzemogelijkheden bieden.

Deze bedrijfscombinatie is uniek omdat het aanzienlijke intellectuele synergieën oplevert, wat ons in staat stelt de beste praktijken van beide bedrijven te delen en te integreren. We hebben een grote waardering ontwikkeld voor de complementaire kennis, initiatieven en ideeën die onze nieuwe collega's op tafel leggen, waaronder:

– allesomvattende ideeën om de biercategorie uit te breiden door deze op meer gelegenheden aantrekkelijker te maken voor de consument;
– inzichten in hoe consumptiepatronen evolueren in groeiregio's en wat dat betekent voor onze inspanningen op het vlak van premiumisatie; en
– reproduceerbare modellen om de waarde van pilsmerken te ontsluiten.

Het integratieproces is in volle gang, en bijgevolg passen we onze verwachting inzake 2,45 miljard USD aan synergieën en kostenbesparingen aan naar 2,8 miljard USD bij constante wisselkoersen vanaf augustus 2016. Het originele totaalbedrag van 2,45 miljard USD omvatte 1,4 miljard USD aan synergieën uit de transactie zoals door ons aangekondigd en 1,05 miljard USD aan kostenbesparingsinitiatieven zoals eerder aangekondigd door SABMiller. Van dit totale bedrag werd 547 miljoen USD door SABMiller gerapporteerd tot en met 31 maart 2016 en werd 282 miljoen USD tussen 1 april 2016 en 31 december 2016 gerealiseerd. Het resterende saldo van circa 2,0 miljard USD zal naar verwachting in de komende drie tot vier jaar gerealiseerd worden.

Ten slotte zal het samenbrengen van onze innovatieve capaciteiten ons in staat stellen om aantrekkelijke nieuwe producten op de markt te brengen. We hebben toegang tot enkele van de belangrijkste sportieve, muzikale en andere marketinggerelateerde evenementen ter wereld, waaronder de FIFA World Cup, de NFL en toonaangevende wereldwijde muziekfestivals, waardoor we over uitstekende opportuniteiten beschikken om diepe banden te smeden met de consument.

Een uitdagend jaar op het vlak van prestaties, met enkele lichtpunten

Op het vlak van opbrengstengroei was 2016 een moeilijk jaar, waarin de netto-opbrengsten met 2,4% toenamen. Een uitdagende omgeving in Brazilië heeft de consument onder druk gezet en onze resultaten beïnvloed. Heel wat initiatieven, zoals premiumisatie en de groei van het aantal herbruikbare glazen flessen in het thuisverbruiksegment, werden positief onthaald, maar de biervolumes in Brazilië daalden, de opbrengsten namen af en de kostprijs verkochte goederen steeg ten opzichte van 2015 ten gevolge van de devaluatie van de Braziliaanse real. Indien geen rekening gehouden wordt met Brazilië, zijn de netto-opbrengsten in 2016 met 4,0% toegenomen.

Onze vooruitzichten voor Brazilië blijven positief. We zijn al bijna 30 jaar actief in het land en begrijpen dat het groeitraject op lange termijn onvermijdelijk gepaard gaat met periodes van volatiliteit. Gunstige demografische ontwikkelingen, het wegwerken van regionale verschillen in het inkomen per hoofd van de bevolking en de vraag van de consument naar innovatieve en premiumproducten zouden ons moeten helpen om op lange termijn groei te realiseren.

Bovendien zijn we ervan overtuigd dat we de opportuniteiten die zich voordoen in uitdagende omgevingen moeten benutten. We blijven altijd getalenteerde medewerkers aanwerven, en de Braziliaanse economie biedt nu unieke opportuniteiten om de beste mensen aan te trekken aangezien bedrijven over het algemeen minder aanwerven. We zijn

We tellen ongeveer

200 000

collega's in meer dan

50

landen

500

merken

7

belangrijkste wereldwijde merken

18

merken met een consumenten-waarde van meer dan 1 miljard USD

ook blijven investeren in onze merken in Brazilië, wat ons langdurig engagement weerspiegelt.

Hoewel Brazilië een moeilijk jaar kende, waren er wereldwijd een aantal lichtpunten. We zetten sterke resultaten neer op andere belangrijke markten, waaronder opbrengstengroei met dubbele cijfers in Mexico en een toename in de algemene voorkeur voor onze merken. In Europa stegen onze opbrengsten ten opzichte van 2015 met 4,5% ten gevolge van de evolutie van onze premiummerken. In de VS bleven we het goed doen met een EBITDA-groei van 2,2% in 2016, ons beste resultaat sinds 2012. Ondanks een daling van de volumes van de biersector in China hebben we verder vooruitgang geboekt op het vlak van marktaandeel en winstgevendheid.

We handelen vanuit een gevoel van ownership en zijn ervan overtuigd dat de drijfveren van het management in het verlengde van de belangen van de aandeelhouders moeten liggen. Wanneer we onze doelstellingen niet behalen, nemen we daar verantwoordelijkheid voor. De resultaten waren teleurstellend in 2016; bijgevolg zullen de meeste leden van onze Executive Board of Management dit jaar geen bonussen krijgen.



Onze ownership-cultuur stelt ons echter ook in staat om ons bedrijf op lange termijn te bekijken. Wanneer we in een bepaald jaar onze doelstellingen niet bereiken, werken we hard om daaruit te leren en manieren te vinden om te verbeteren. Dat zijn de momenten waarop leiders hun verantwoordelijkheid opnemen en waarop onze cultuur op haar best is. In 2016 hebben we een stevige basis gelegd, en in nu 2017, ons eerste volledige jaar als een nieuw bedrijf, zullen we een brug bouwen van het oude AB InBev naar het bedrijf dat we willen zijn. Op basis van ons sterke team, ons vermogen om te leren en ons aan te passen en ons jarenlange succes hebben we alle vertrouwen in onze toekomst.

Duurzame focus op opbrengstengroei

Consistente, winstgevende opbrengstengroei realiseren is onze eerste prioriteit. Onze initiatieven zijn gericht op vier speerpunten die ons in staat zullen stellen om onze groei te versnellen, in onze toekomst te investeren en waarde voor onze aandeelhouders te creëren.

Onze wereldwijde merken verder laten groeien:

Op het unieke imago en de unieke positionering van Budweiser, Stella Artois en Corona voortbouwen om de band met de consument te versterken.

Bier premiumiseren en versterken:

Ondersteund door onze marketingactiviteiten meer opwinding rond de biercategorie genereren via onze uitgebreide portefeuille van speciaalbieren en premiummerken.

Core-pilsbier opwaarderen:

Op dit belangrijke segment focussen om pilsbier op meer gelegenheden voor meer consumenten aantrekkelijker te maken, met bijzondere nadruk op het engageren van consumenten uit de milleniumgeneratie aan de hand van gedifferentieerde communicatie en grootschalige activeringen.

Het segment van merken die nauw aansluiten bij de biercategorie ontwikkelen:

De ervaring van de consument verbeteren door innovatieve keuzes aan te bieden, waaronder alcoholarme en alcoholvrije bieren.

2,8% opbrengstengroei voor Budweiser

6,3% opbrengstengroei voor Stella Artois

14,3% opbrengstengroei voor Corona

Dankzij gerichte inspanningen in 2016 hebben we vooruitgang geboekt op het vlak van deze prioriteiten. De opbrengsten van onze wereldwijde merken zijn met 6,5% toegenomen. De wereldwijde opbrengsten van Budweiser zijn er met 2,8% op vooruit gegaan en het merk kent wereldwijd een sterke merkgezondheid, in het bijzonder in China, Rusland en Brazilië. Stella Artois kende een aanhoudende sterke opbrengstengroei met 6,3% en deed het bijzonder goed in de VS en Zuid-Korea. Corona groeide ondertussen wereldwijd met 14,3% en kende een opbrengstengroei met dubbele cijfers in 23 landen.

We hebben ook innovatieve oplossingen ontwikkeld om banden te smeden met de consument en groei te bevorderen. We hadden een aantal activeringen gekoppeld aan Budweiser en tien andere merken op Tomorrowland 2016, een van de grootste festivals van elektronische muziek ter wereld. We hebben in vier steden vier multi-sensorische Stella Artois *Le Savoir*-evenementen georganiseerd waarbij de sterke band tussen het merk en eten centraal stond. We blijven onze wereldwijde portefeuille van ambachtelijke bieren verder ontwikkelen en werken eraan om de omvang van onze organisatie te benutten om deze speciaalbieren aan een breder publiek voor te stellen.

Aan de basis van deze commerciële prioriteiten ligt het besef dat we groei moeten stimuleren in de biercategorie. We zullen ons focussen om core pilsbier een nieuwe dynamiek te geven op meer ontwikkelde markten en op groeimarkten met aantrekkelijke groeivooruitzichten en lage consumptiecijfers per hoofd.

Een betere wereld bouwen

Onze wereldwijde aanwezigheid is een opportuniteit om een kracht voor het goede te zijn. Dit is nog een ander raakvlak met onze nieuwe collega's, aangezien zowel AB InBev als SABMiller reeds over krachtige platforms beschikten om de duurzaamheid te verhogen en onze gemeenschappen te versterken.

In oktober hebben we ons geactualiseerde platform voor een betere wereld geïntroduceerd. Dit platform combineert het beste van beide bedrijven en stemt onze ecologische, sociale en gemeenschaps-gebonden inspanningen af op drie centrale principes. Aan de hand van onze omvang, middelen en energie komen we aan de noden van onze gemeenschappen tegemoet door het bouwen van:
Een groeiende wereld, waar iedereen de kans heeft om zijn bestaan te verbeteren;
Een schonere wereld, waar natuurlijke hulpbronnen voor iedereen toegankelijk en veilig zijn; en
Een gezondere wereld, waar elke ervaring met bier positief is, voor levens die goed geleefd worden.

We hebben aanzienlijke vooruitgang geboekt op het vlak van belangrijke initiatieven ter ondersteuning van deze doelstellingen:

- Ons *4e*-programma heeft meer dan 20 000 winkeliers in zes landen geholpen om de vaardigheden te ontwikkelen die ze nodig hebben om de duurzaamheid van hun bedrijf te verbeteren en hun levenskwaliteit te verhogen;
- Ons *SmartBarley*-programma werkt samen met meer dan 4 500 telers in negen landen om gerst van de hoogste kwaliteit met de beste opbrengst en laagste kostprijs te produceren;
- Het *Buy A Lady A Drink*-programma van Stella Artois en Water.org heeft tot doel de wereldwijde watercrisis te bedwingen en heeft meer dan 800 000 mensen in ontwikkelingslanden van schoon water helpen voorzien;

We helpen om schoon water te voorzien voor meer dan 800 000 mensen

Tegen 2020 willen we het schadelijk drinken in pilootsteden verminderen met 10%

- We blijven vooruitgang boeken op het vlak van onze *Global Smart Drinking Goals* en stellen de consument in staat om verstandige consumptiekeuzes te maken en hun gedrag te veranderen door een verschuiving van de sociale normen.



Ons bedrijf op de juiste manier laten groeien

Naarmate we wereldwijd uitbreiden, worden we met opportuniteiten en uitdagingen geconfronteerd. We engageren ons om de hoogste normen op het vlak van compliance na te streven en ons bedrijf op de juiste manier te laten groeien. We hebben een sterk wereldwijd compliance-team ontwikkeld en doelstellingen op het vlak van compliance in belangrijke aspecten van ons bedrijf geïntegreerd. Een wereldwijde klokkenluiderslijn garandeert dat onze collega's anoniem hun bekommernissen kenbaar kunnen maken in een beschermde omgeving. We passen ook initiatieven, zoals technologische oplossingen, toe om een proactieve benadering van compliance te ondersteunen en de risico's op enkele van onze meer uitdagende markten tot een minimum te beperken.

Samen werken aan een veelbelovende toekomst

In 2017 kijken we ernaar uit om onze iconische wereldwijde merken naar nog niet eerder bediende markten uit te breiden en nieuwe groeiopportuniteiten voor onze internationale premiummerken en lokale kampioenen te bestuderen.

Als de leidinggevende brouwer nemen we onze verantwoordelijkheid als toezichthouder van de sector heel ernstig. Onze circa 200 000 collega's in meer dan 50 landen halen elke dag inspiratie uit ons Droom-Mensen-Cultuur-platform om samen te werken om opwinding te genereren rond onze bieren en nieuwe consumptiegelegenheden tot stand te brengen. We bouwen verder op ons sterk erfgoed, onze passie voor brouwen en onze toegenomen wereldwijde aanwezigheid en helpen landbouwers, kleinhandelaars, ondernemers en gemeenschappen om succesvol te zijn.

Samen met onze nieuwe collega's blijven we de droom koesteren om een duurzame onderneming te bouwen — niet enkel voor het volgende decennium, maar wel voor de volgende 100 jaar.

Carlos Brito
Chief Executive Officer

Olivier Goudet
Chairman of the Board

Meer keuze voor meer consumenten over de hele wereld

We kijken ernaar uit om 2017 te beginnen als een echt wereldwijd bedrijf dat in nagenoeg elke belangrijke biermarkt actief is.

Onze nieuwe wereldwijde voetafdruk creëert een gezond evenwicht tussen meer ontwikkelde markten en groeiregio's zoals Afrika, Azië en Latijns-Amerika. Onze diverse portefeuille omvat enkele van de meest geliefde biermerken ter wereld, wat ons in staat stelt om met consumenten over de hele wereld een band te smeden.

Noord-Amerika:

De Verenigde Staten en Canada vormen onze regio Noord-Amerika. Die is onze grootste regio met een biervolume van 117 miljoen hectoliter in 2016.



Latijns-Amerika Noord:

Brazilië en Panama zijn samen onze regio Latijns-Amerika Noord, waar in 2016 de biervolumes met 6,0% afnamen en de netto-opbrengsten met 3,9% daalden.



Latijns-Amerika West:

Onze regio Latijns-Amerika West omvat Mexico, Colombia, Peru, Ecuador, Honduras en El Salvador. De biervolumes voor de regio stegen met 5,9%, terwijl de opbrengsten met 9,3% toenamen..



Latijns-Amerika Zuid:

Onze regio Latijns-Amerika Zuid bestaat uit Argentinië, Chili, Bolivia, Paraguay en Uruguay. Ondanks een biervolumedaling met 2,1% in 2016 zijn onze opbrengsten gestegen met 16,9%.



Europa, Midden-Oosten en Afrika:

Europa, Rusland en Afrika vormen samen onze nieuwe regio EMEA. In 2016 stegen de opbrengsten met 4,2% terwijl de biervolumes met 1,4% daalden.



















Azië:

Onze regio Azië beslaat China, Zuid-Korea, Australië, India en Vietnam. Onze biervolumes in de regio daalden met 1,1% in 2016, maar de netto-inkomsten stegen met 1,5%.







Wij zijn merken-bouwers



Consistente, superieure opbrengstengroei realiseren is onze belangrijkste prioriteit. Op basis van grondige inzichten in wat consumenten waar en wanneer het liefste drinken, streven we ernaar om een groter aandeel van de consumptiemomenten te verwerven. Daarbij richten we ons op vier commerciële prioriteiten:

– Uitstekende wereldwijde merken creëren.
– Opwinding rond bier genereren via onze premiummerken, speciaalbieren en ambachtelijke merken.
– De perceptie en relevantie van pilsbier verhogen.
– Meer keuzemogelijkheden aanbieden aan de consument, inclusief alternatieven die nauw aansluiten bij de biercategorie alsook alcoholarme en alcoholvrije bieren.

Onze wereldwijde merken verder laten groeien:

Budweiser

Leuke momenten delen

De “King of Beers” heeft een volle, pittige en verfrissende smaak en is een natuurlijke keuze om samen met vrienden van een leuk avondje uit te genieten. Budweiser werd in 1876 gelanceerd en wordt nog steeds met dezelfde zorg en volgens dezelfde veeleisende kwaliteitsnormen gebrouwen.

Budweiser is uitgegroeid tot het meest waardevolle biermerk ter wereld en wordt vandaag in meer dan 85 landen gedronken, waarbij twee op de drie Budweisers buiten de VS geconsumeerd worden. In 2016 stegen de opbrengsten van het merk met 2,8% dankzij dubbelcijferige of driecijferige groei in het merendeel van de 20 belangrijkste landen.

Een iconisch merk opfrissen
In 2016 heeft Budweiser een herwerkt ontwerp van het merk en de verpakking gelanceerd dat het erfgoed van het bier benadrukt. Het bekroonde ontwerp combineert de beste elementen uit de rijke geschiedenis van Budweiser—de rode kleur, het handschrift en het iconische strikje—met een helderdere, moderne look.

Banden smeden met consumenten uit de milleniumgeneratie
We waren de exclusieve biersponsor van Tomorrowland 2016, één van de grootste festivals voor elektronische dansmuziek ter wereld. Als het wereldwijde toonaangevende merk van de samenwerking met Tomorrowland opende Budweiser het evenement met een verrassingsconcert van de legendarische EDM-dj Tiësto.

Gedurfde campagnes omarmen
Budweiser heeft gepassioneerde, provocatieve campagnes gelanceerd die geholpen hebben om het merk te stabiliseren en te revitaliseren in de VS. Gedurende de zomer werd de merknaam op flesjes en blikjes vervangen door “America” om de vrijheid en authenticiteit te vieren. De dag nadat de Chicago Cubs de World Series honkbal wonnen, heeft Budweiser een advertentie gelanceerd waarin Harry Caray, de legendarische verslaggever van de Cubs, de overwinning bekend maakte.

Op weg naar een veiligere toekomst
We hebben met Otto Motors (eigendom van Uber) samengewerkt om meer dan 50 000 blikjes Budweiser met een zelfrijdende vrachtwagen te leveren in Colorado over een afstand van 190 km. Het concept biedt interessante mogelijkheden voor de toekomst op het vlak van verkeersveiligheid, efficiënt brandstofgebruik en snellere levertijden.

Een betere wereld: verantwoorde consumptie promoten
Tijdens de Super Bowl 2016 zorgde Budweiser voor sensatie met *Simply Put*, een openhartige spot voor verantwoord drinken met de Britse actrice Helen Mirren. Deze advertentie was de eerste van het merk op de Super Bowl waarbij de focus op preventie van rijden onder invloed lag sinds 2005 en werd ondersteund met een website die bezoekers hielp om een makkelijke manier te vinden om veilig thuis te geraken, gaande van autodelen tot taxi’s.

#1
meest waardevolle biermerk wereldwijd*

+7%
merkwaarde in 2016 tot 15 miljard USD volgens BrandZ™ 2016 Report

* BRON: 2016 BrandZ™ Top 100 Most Valuable Brands


Budweiser
This is the famous Budweiser beer. We know of no brand produced by any other brewer which costs so much to brew and age. Our exclusive Beechwood Aging produces a taste, a smoothness and a drinkability you will find in no other beer at any price.
THE WORLD RENOWNED
AB
BUDWEISER LAGER BEER
TRADE MARK
REGISTERED
Budweiser
KING OF BEERS
ANHEUSER-BUSCH, INC.


Budweiser
Budweiser




US
America
US
America






ARTOIS
BREWERY


STELLA
ARTOIS


STELLA ARTOIS
LE SAVOIR


ANNO 1366
STELLA
ARTOIS
Belgium

Onze wereldwijde merken verder laten groeien:

Stella Artois

Samen van het leven genieten

Over de hele wereld willen liefhebbers van lekker eten iets drinken dat goed bij de maaltijd past, qua smaak de ingrediënten aanvult en de ervaring tot een speciale gelegenheid verheft. Stella Artois is een symbool van elegantie en superieure smaak dat bij eetbars en restaurants over de hele wereld op de kaart staat.

Stella Artois kende opnieuw een sterke wereldwijde opbrengstengroei van 6,3% in 2016 en zette solide resultaten neer in de VS, Canada, Mexico en Zuid-Korea. Momenteel geldt Stella Artois als het vierde meest waardevolle biermerk ter wereld.

De rijke geschiedenis van Stella Artois vieren
Stella Artois heeft de 360 graden-campagne *Be Legacy* gelanceerd om hulde te brengen aan haar Belgische brouwtraditie van meer dan 600 jaar. De reeks advertenties combineert cinematografische stijlen en periodes om de geschiedenis van Stella Artois op een moderne en herkenbare manier tot leven te brengen. Via de campagne inspireert Stella Artois consumenten om in haar voetsporen te treden en hun stempel op de wereld te drukken door hen te vragen: *Waarvoor wil jij herinnerd worden?*

Stella Artois *Le Savoir*
Stella Artois heeft de kunst van het entertainen heruitgevonden met een aantal *Le Savoir*-evenementen in vier steden waarbij gasten een onvergetelijke multisensorische culinaire reis door een betoverde tuin konden maken. De gasten konden ijzige tunnels en weelderige labyrinten verkennen om zich daarna tegoed te doen aan culinaire curiositeiten die op de smaakkenmerken van Stella Artois inspeelden.

Het officiële bier van Wimbledon
In 2016 werd Stella Artois opnieuw het officiële bier van het tenniskampioenschap in Wimbledon. De geïntegreerde Wimbledon-campagne omvatte televisiespots, buitenreclame en digitale componenten alsook een meeslepende theaterervaring genaamd *The Time Portal* die men gedurende vijf dagen in Londen kon beleven en die het publiek terug in de tijd meenam naar Victoriaans Londen op zoek naar het eerste Wimbledon-toernooi.

Een betere wereld: *Buy A Lady A Drink*
Buy A Lady A Drink werd in samenwerking met Water.org van Matt Damon op touw gezet en streeft ernaar een einde te helpen maken aan de wereldwijde watercrisis. Voor elke aankoop van een speciaal ontworpen glas op voet van Stella Artois schenken we vijf jaar schoon drinkwater aan vrouwen in ontwikkelingslanden. Momenteel heeft de campagne al ruim 800 000 mensen van schoon water helpen voorzien.

6,3%
opbrengstengroei in 2016

4de
meest waardevolle biermerk wereldwijd*



*BRON: 2016 BrandZ™ Top 100 Most Valuable Brands

Onze wereldwijde merken verder laten groeien:

Corona

Momenten beleven die er toe doen

Corona is het bier dat je uitnodigt om je dagelijkse routine te doorbreken en de verbinding met je diepste wezen te herstellen. Het merk is authentiek, pretentieloos en gemakkelijk, spreekt zowel mannen als vrouwen aan en is dus momenteel het meest gemengde merk in de portefeuille.

De opbrengsten van Corona stegen met 14,3% in 2016, met bijzonder sterke resultaten buiten Mexico (opbrengsten stegen tijdens het jaar met 21%) aangezien het merk een aanzienlijke groei kende in het VK, China, de Dominicaanse Republiek en Duitsland. In thuisland Mexico betekende 2016 voor Corona een ommekeer onder invloed van Corona Light en onder impuls van disruptieve activeringen. Corona behield haar status als het zesde meest waardevolle biermerk ter wereld.

Het merk laten evolueren

In 2016 heeft Corona haar wereldwijd merkplatform *This Is Living* gelanceerd, dat het verlangen weerspiegelt om meer momenten die er toe doen buiten te beleven. De merkpositionering



vertegenwoordigt een evolutie van de klassieke Corona-stijl, waarbij het vertrouwde beeld van het strand verlaten wordt om authentieke momenten op te roepen die buitenshuis beleefd worden.

Voortbouwen op het succes van Corona SunSets

Corona SunSets is een reeks van wereldwijde muziekfestivals die de transformerende kracht van het moment waarop de zon ondergaat vieren op de beste stranden, in de meest iconische steden en op spectaculaire winterse bergtoppen over de hele wereld.
In 2016 groeide de reeks uit tot bijna 4 000 evenementen over de hele wereld. Bakermat, een snel opkomende Nederlandse dj en producer, fungeerde als de wereldwijde ambassadeur van Corona SunSets.

Het officiële bier van de World Surf League

In 2016 werd Corona het officiële bier van de World Surf League (WSL). WSL-surfers Matt 'Wilko' Wilkinson en Julian Wilson hebben Corona ook vertegenwoordigd als merkambassadeurs. In 2017 zal Corona de eerste hoofdsponsor zijn van de J-Bay Open, een evenement binnen de WSL Championship Tour dat plaatsvindt in Jeffreysbaai (Zuid-Afrika).

Op weekdagen het moment beleven waarop de zon ondergaat

In 2016 hebben we de distributie van flesjes Corona van 210 ml, genaamd Coronitas, opgevoerd. De Coronitas zijn bedoeld om de associatie tussen het merk en het moment waarop de zon ondergaat te versterken en nodigen consumenten uit om tijdens de week de routine frequenter te doorbreken.

4 000 evenementen wereldwijd

10 grootschalige festivals

* BRON: 2016 BrandZ™ Top 100 Most Valuable Brands


Corona
Extra
LA
CERVEZA
MAS
FINA
HECHO EN MEXICO
CERVECERIA MODELO, S.A. DE C.V.
CONT. NET. 355 ml






Corona
Extra
Corona
Extra



Bier premiumiseren en versterken





6 goud

3 zilver

2 brons

Brussels Beer Challenge
World Beer Awards

Meer opwinding en verlangen rond bier creëren is essentieel voor de groei van ons bedrijf en van de biercategorie. Merken zoals onder meer Leffe, Victoria, Bohemia en Castle Lite slaan aan bij de consument dankzij de kwaliteit van hun ingrediënten, hun uniek brouwerfgoed en hun vermogen om de beste levenservaringen te verrijken.

Onze portefeuille van ambachtelijke bieren uitbreiden

We hebben in 2016 diverse nieuwe ambachtelijke brouwers binnen onze groeiende portefeuille verwelkomd, waaronder Birra del Borgo in Italië; Archibald in Quebec City (Canada); Camden Town in Londen; Kaiba in China; La Virgen in Spanje; twee overnames in België, met name het merk Ginette en brouwerij Bosteels; en drie transacties in de VS, meer bepaald Devils Backbone, Karbach en Spiked Seltzer.

Unieke varianten van onze premiumbieren creëren

Elk jaar gaan onze brouwmeesters op zoek naar unieke ingrediënten om speciale variëteiten van onze bieren te brouwen die de consument nieuwe ervaringen bezorgen. We hebben onlangs twee varianten van Leffe Royale op de markt gebracht die met exclusieve hopvariëteiten gemaakt worden. Leffe Royale Spring is een seizoensvariant met Crystal Hops afkomstig van de Amerikaanse Westkust, terwijl Leffe Royale Mapuche met Argentijnse hop gemaakt wordt en aroma's van bosbessen en rode vruchten bevat.

De ervaring naar een hoger niveau tillen via glaswerk

Het juiste glas zorgt ervoor dat een bier volledig tot zijn recht komt en verandert de manier waarop de consument het ervaart. Voor veel van onze premiummerken, speciaalbieren en ambachtelijke merken bestaan er speciale glazen om de drinkervaring te versterken, zoals de glazen van Stella Artois en Leffe en het unieke Kwak-glas van de Belgische brouwerij Bosteels.



Core-pilsbier opwaarderen



Heldere, pittige pilsbieren zijn een vaste favoriet van de consument en vertegenwoordigen de meerderheid van onze merken en biervolumes wereldwijd. SABMiller maakte van de ondersteuning en groei van pilsbieren een prioriteit. Als gecombineerd bedrijf blijven we trouw aan deze initiatieven en zullen we de perceptie van core-pilsbier blijven verbeteren om onze activiteiten en de biercategorie te laten groeien.

Banden smeden met Australische voetbalfans

Om het voetbalseizoen te vieren, heeft Carlton Draught een wekelijkse online show genaamd *Friday Front Bar* gelanceerd, die voor elke wedstrijd van de Australian Football League op vrijdagavond uitgezonden wordt. In deze show zitten komieken en bekende gasten samen aan een toog en praten over Australian Football en over het leven bij een frisse Carlton Draught. De populaire show trok de aandacht van de belangrijkste Australische televisiezender, die het programma elke week na de match begon uit te zenden. In 2016 haalde de show gemiddeld meer dan 200 000 kijkers per week, en over het volledige seizoen waren er meer dan 2,7 miljoen televisiekijkers en 2,1 miljoen online kijkers.

De Mexicaanse cultuur vieren

Victoria Beer, een Mexicaans pilsbier met een geschiedenis die 150 jaar teruggaat, lanceerde een *Dag van de Doden*-campagne om de Mexicaanse tradities te vieren en consumenten te helpen aansluiting vinden bij het trotse erfgoed van het bier. Aan de hand van reclamedrukwerk, televisiespots, aanplakbiljetten en verpakkingen met de meest representatieve iconen en symbolen van het seizoen belichtte de campagne de culturele tradities en de persoonlijkheid van de Mexicanen op een leuke en respectvolle manier.

Oktoberfest naar Colombia brengen

In september organiseerde Club Colombia zijn derde Oktoberfest-viering in Bogotá. Het festival geeft bierliefhebbers in de stad de kans om te genieten van lekker eten, muzikale optredens van bekende muzikanten en de premiumbieren van Club Colombia. Naast Club Colombia Gold, Black en Red is op het evenement ook de gelimiteerde Club Colombia Märzen-variant beschikbaar.









De categorie alcoholarme en alcoholvrije bieren uitbreiden

Ons doel is ervoor te zorgen dat alcoholarme en alcoholvrije bierproducten

20%

van ons wereldwijd biervolume uitmaken tegen 2025

Steeds meer consumenten zijn op zoek naar lichte, verfrissende alternatieven voor traditioneel bier die aansluiten op hun actieve levensstijl. We geloven dat de markt voor alcoholvrije en alcoholarme bieren naar alle waarschijnlijkheid aanzienlijk zal groeien in het volgende decennium aangezien die producten ideaal zijn voor een lunch op het werk, een ontspannen namiddag met vrienden en mensen met een actieve levensstijl.

In het licht van deze groeiopportuniteit en onze Global Smart Drinking Goals, die tot doel hebben het gedrag van de consument te veranderen om zo schadelijk gebruik van alcohol op lange termijn duurzaam terug te dringen, zijn we druk bezig om de nieuwe alcoholarme en alcoholvrije producten aan consumenten over de hele wereld aan te bieden. Ons doel is ervoor te zorgen dat alcoholarme en alcoholvrije bierproducten 20% van ons wereldwijd biervolume uitmaken tegen 2025.





Budweiser Prohibition en Corona Cero introduceren

In 2016 hebben we van verschillende merken niet-alcoholische varianten gelanceerd, waaronder twee wereldwijde merken met een alcoholpercentage van 0,0%: Budweiser Prohibition in Canada en Corona Cero in Mexico. Deze bieren worden met dezelfde passie en toewijding aan kwaliteit gebrouwen en bieden een alcoholvrij alternatief met de uitstekende smaak die consumenten verwachten. Andere alcoholvrije bieren in onze wereldwijde portefeuille zijn Aguila Cero, Brahma 0,0%, Jupiler 0,0% en Beck's Blue.

Nieuwe variëteiten van Hoegaarden Radler creëren

Radlerbieren zijn typisch een mix van bier en vruchtensap of frisdrank met vruchtensmaak en zijn op die manier verfrissende alcoholvrije of alcoholarme dranken.

Michelob Ultra blijft marktaandeel veroveren

Michelob Ultra is een favoriet geworden onder consumenten die van een actieve levensstijl genieten en op zoek gaan naar een alcoholarmer alternatief dat weinig koolhydraten en weinig calorieën bevat. In de VS heeft het merk zijn marktaandeel zeven kwartalen op rij vergroot.



Het segment van merken die nauw aansluiten bij de biercategorie ontwikkelen

Gearomatiseerde moutdranken die als alternatief kunnen dienen voor wijn en sterke drank doen het goed naarmate de voorkeuren van de consument evolueren. Door nieuwe, innovatieve opties te introduceren, creëren we opwinding binnen de categorie en dragen we bij aan de groei.

Het Skol Beats-assortiment uitbreiden
Skol Beats is een Braziliaans merk met roots in elektronische muziek dat in 2002 gelanceerd werd om de dorst te lessen van de consument met een biertje om van een nachtje uit te genieten. Sinds 2014 hebben we drie varianten gelanceerd: Skol Beats Senses, Skol Beats Spirit en in 2016 Skol Beats Secrets, bekend om zijn verfrissende citrussmaak en unieke fles uit rood glas. Deze drie unieke alcoholische drankjes kunnen met ijs geserveerd worden, waardoor ze nog meer in het oog springen.





MixxTail Bartender's Edition introduceren
In Argentinië heeft MixxTail haar Bartender's Edition gelanceerd, een nieuwe lijn van drinkklare cocktails ontworpen door de beste mixologen van het land. Voor de eerste cocktail heeft het merk samengewerkt met Martin Olivera, barman in één van de beste cocktailbars in Buenos Aires. Samen hebben ze de Sea Breeze heruitgevonden, een drankje uit de jaren '20 dat de smaak van grapefruit combineert met een toets van bosbessen.



Het nachtleven vieren met Cubanisto
Cubanisto is een uniek in Europa verkrijgbaar premiumbier met rumsmaak dat geïnspireerd is op de bruisende sfeer van de Caraïben. Het merk doet het goed, in het bijzonder in Frankrijk, waar de opbrengsten met 47% toenamen in 2016. Het merk heeft een reputatie verworven in het nachtleven via zijn underground feestjes met vooraanstaand dj-talent binnen het *House of Mask*-concept. Die feestjes zijn trouwens ook online een succes dankzij Boiler Room, een online uitzendplatform voor live muziek.



Wij zijn eigenaars



We zijn een bedrijf van eigenaars (“owners”); we zijn verant woordelijk voor onze daden, nemen beslissingen die in het belang zijn van het bedrijf op lange termijn, en voeren onze taken op een gerichte, uitstekende en integere manier uit. Onze meritocratische aanpak stimuleert leiders en daagt iedereen uit om zo goed mogelijk te presteren. Het is dankzij onze mensen — en hun talent, engagement, gedrevenheid en doelgerichtheid — dat we er elke dag in slagen om onze beloftes tegenover onze klanten, aandeelhouders, gemeenschappen en elkaar na te komen.



10 leidende principes

Droom

1 Onze gezamenlijke Droom stimuleert iedereen om in dezelfde richting te werken: mensen samenbrengen voor een betere wereld.

Mensen

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

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

Cultuur

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

5 De consument is baas. We dienen onze consumenten door merkervaringen aan te bieden die een rol van betekenis spelen in hun leven, en steeds op een verantwoorde manier.

6 We zijn een bedrijf van eigenaars (“owners”). Eigenaars beschouwen zichzelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten.

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

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

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

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













Droom-Mensen-Cultuur

Onze mensen zijn het allerbelangrijkste en vertegenwoordigen ons enige duurzame concurrentievoordeel. We rekruteren, ontwikkelen en behouden collega's die volgens ons beter kunnen worden dan wijzelf en gaan op zoek naar mensen die een sterk leiderschapspotentieel hebben en grenzen willen verleggen. Zij kunnen ons helpen naarmate we innoveren en een onderneming bouwen die voor de volgende 100 jaar zal bestaan.

We geloven dat ons team veel van haar kracht uit onze cultuur haalt. We hebben een ownership-mentaliteit, leggen haalbare targets vast en brengen incentives op één lijn zodat iedereen gefocust blijft. We delen een sterk gevoel van persoonlijke verantwoordelijkheid en streven ernaar om in de eerste plaats de belangen van de consument te behartigen door aandeelhouderswaarde te creëren en onze Droom te realiseren.

De leiders van morgen aantrekken

We delen allemaal de verantwoordelijkheid om onze toekomstige leiders te rekruteren en te ontwikkelen. We bieden intensieve opleidingsprogramma's aan de slimste, meest gedreven mensen die een universitaire of MBA-opleiding voltooid hebben. Deze laten hen kennismaken met verschillende aspecten van ons bedrijf en onze belangrijkste leiders. In het kader van de aanzienlijke opportuniteiten die voor ons liggen, is het aantal deelnemers voor beide programma's in 2016 substantieel gegroeid tot meer dan 200 deelnemers aan ons GMT-programma en 46 deelnemers aan ons GMBA-programma.

Onze collega's ontwikkelen

We zijn ervan overtuigd dat je moet openstaan voor nieuwe ideeën en je je permanent moet bijscholen om te kunnen groeien. Via AB InBev University hebben we opleidingsprogramma's ontwikkeld om te verzekeren dat onze collega's de uitdagingen van vandaag en morgen het hoofd kunnen bieden. In 2016 hebben onze bedrijfsleiders en ons wereldwijd verkoopteam elkaar ontmoet op de MIT Sloane School of Management



voor een meerdaagse sessie waar het toenemende belang en potentieel van gegevenswetenschap voor onze sector aan bod kwam. Ons financieel team heeft programma's gevolgd aan de Wharton School of Business van de Universiteit van Pennsylvania en aan de Darden School of Business van de Universiteit van Virginia. En ons Solution Team heeft deelgenomen







aan een op maat gemaakt programma over technologie en geavanceerde analysetrends bij Singularity University en de Stanford Graduate School of Business.

Zowel AB InBev als SABMiller heeft programma's gecreëerd die tot doel hebben om toekomstige brouwmeesters te ontwikkelen. De Global Brewmaster's Academy, die vanuit St. Louis en Leuven opereert, en het MSc-programma voor Brouwkunde van de Universiteit van Nottingham zijn intensieve opleidingen van een jaar die zich op belangrijke aspecten van het brouwproces focussen: grondstoffen, brouwhuis, gisting, afwerking en brouwerijbeheer. The Institute of Brewing and Distilling is een educatief liefdadigheidsfonds dat een bijscholingsprogramma voor brouwmeesters en verpakkingsoperatoren aanbiedt alsook gespecialiseerde cursussen voor traditionele Afrikaanse bieren.

Een personeelsbestand opbouwen dat onze wereld weerspiegelt

Ons bedrijf is gegroeid door mensen samen te brengen, en dat heeft geleid tot een ambitieuze en gepassioneerde gemeenschap van collega's met heel diverse ervaringen, invalshoeken en achtergronden. Om het volledige potentieel van deze diversiteit van talent te benutten, streven we ernaar om een omgeving te creëren waarin al onze medewerkers hun authentieke zelf meebrengen om de uitdagingen en opportuniteiten waarmee ons bedrijf geconfronteerd wordt te benaderen.



Wij zijn brouwers



Brouwen is een combinatie van kunst, vakmanschap en wetenschap. We engageren ons om de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. We geven nooit toe op kwaliteit. Van ons team van brouwmeesters die onvermoeibaar werken om de unieke smaken van onze bieren te behouden tot onze landbouwers die ingrediënten van de allerhoogste kwaliteit verbouwen, ieder van ons engageert zich om de beste bieren ter wereld te maken.

Onze passie voor brouwen





We beschermen ons rijk brouwerf-goed door sterk te focussen op elk aspect van onze grondstoffen.

Gefocust op de details

We brouwen onze bieren vanaf de basis. Diep verbonden met elk ingrediënt. We beschermen ons rijk brouwerfgoed door ons sterk op elk aspect van onze grondstoffen te focussen, waarbij we onze ingrediënten zelf verbouwen of nauw samenwerken met landbouwers over de hele wereld om kwaliteit te verzekeren. Ons brouwproces is bedoeld om de waarde van onze ingrediënten te ontsluiten. De zorg die we in elke stap van dit proces steken, weerspiegelt onze passie voor onze bieren en ons streven om consistent de uitzonderlijke smaak te creëren die de consument verwacht. We engageren ons ook om onze grenzen te verleggen in een zoektocht naar vernieuwing bij het verbouwen van ingrediënten, het brouwen van onze bieren en het bezorgen van onze bieren aan de consument, aangezien we begrijpen dat innovatie zowel voor ons als voor de sector de weg vooruit is.

Ons erfgoed beschermen

Gemoute gerst wordt de “ziel van bier” genoemd. Gerst van hoge kwaliteit is niet alleen belangrijk om ons voor te bereiden op de toekomst maar ook om ons ongelofelijk rijk verleden te beschermen. We hebben één van de grootste collecties van gerstvariëteiten ter wereld, met oude variëteiten die teruggaan tot het begin van de 20e eeuw. En we kunnen deze variëteiten recupereren en in onze gerstvelden planten en verbouwen om ze in moderne brouwerijen te gebruiken. Of we nu de periode vóór de drooglegging in de VS of historische gebeurtenissen willen vieren, we beschikken altijd over de juiste gerst om de ziel van onze merken te voeden.







Nieuwe giststammen ontdekken

Het Pajottenland is een streek in België die bekendstaat om zijn lambiekbieren, waaronder die van onze eigen Brouwerij Belle-Vue. De brouwerij verlegde na verloop van tijd haar activiteiten naar Sint-Pieters-Leeuw, met inbegrip van de verhuizing van 250 rijpingsvaten naar een nieuwe kelder in 2007. Onze gistwetenschappers beschouwden deze vaten als een potentieel rijke bron om nieuwe giststammen te ontdekken. De wetenschappers namen stalen van 43 houten vaten en troffen meer dan 23 verschillende giststammen aan. Eén nieuwe giststam in het bijzonder kan mogelijk gebruikt worden in nieuwe ales, stouts, porters, witbieren enz. Dit soort ontdekkingen stimuleren innovatie en kunnen de sector helpen om de toekomst tegemoet te treden.

Uitbreiden naar nieuwe gebieden

De Pacific Northwest en Beieren vertegenwoordigen de rijkste geografische gebieden voor het verbouwen van hop, maar we zijn altijd op zoek naar nieuwe gebieden om onze activiteiten uit te breiden. We hebben grote stappen gezet in het Zuidelijk Halfrond, in het bijzonder in de Argentijnse provincie Rio Negro, waar het milde klimaat ideaal is om hop te verbouwen. Door nauw samen te werken met een expansief netwerk van landbouwers en op onze eigen hopboerderij hebben we drie eigen hopvariëteiten ontwikkeld die we voor bestaande merken en nieuwe innovaties gebruiken. Mapuche-hop, genoemd naar een inheemse stam die zich in de regio vestigde, werd al gebruikt in Leffe Royale Mapuche Ale, dat toetsen van bosbessen, rood fruit, perzik en abrikoos bevat.

Een netwerk voor ambachtelijke brouwers oprichten

Om de groei en ontwikkeling van onze gemeenschap van ambachtelijke brouwers en de sector van ambachtelijke brouwerijen in het algemeen te ondersteunen, hebben we Agora opgericht, een wereldwijd netwerk van brouwers en technische experts. Agora heeft tot doel samenwerkingsmogelijkheden te creëren door beste praktijken te delen en brouwgrondstoffen toegankelijker te maken. We voorzien ook onderwijsmiddelen voor de gemeenschap. Onze eerste activiteiten omvatten workshops over hop, gist en gisting. We hopen dat we door toegang te verlenen tot onze diepe hulpbronnen en interactie tussen ambachtelijke brouwers mogelijk te maken de hele gemeenschap van ambachtelijke brouwers helpen om succesvol te zijn.



Een betere wereld bouwen



We streven ernaar om meer mensen op meer plaatsen een beter leven te geven. Door onze omvang, grondstoffen en energie met de noden van onze gemeenschappen te combineren, hebben we de motivatie en de instrumenten om dit mogelijk te maken. Ons doel bestaat erin om problemen aan te pakken die het grootste effect hebben op onze activiteiten en waar we de meest positieve impact kunnen creëren.

In 2015 maakten de Verenigde Naties de Sustainable Development Goals (SDG's) bekend, die tot doel hebben armoede te beëindigen, de planeet te beschermen en voor welvaart te zorgen, en die een gemeenschappelijk kader vormen om deze belangrijke kwesties aan te pakken. We engageren ons om de SDG's te helpen realiseren en houden onze bijdragen bij.

We weten dat we niet alleen kunnen handelen. Om onze inspanningen te versnellen, collectieve middelen te benutten en via samenwerking vooruitgang te boeken, werken we met leveranciers, klanten, lokale overheden, universiteiten, ngo's en de privésector samen. We engageren ons voor deze samenwerking en verbinden ons ertoe een positieve impact teweeg te brengen op onze eigen wereldwijde voetafdruk, onder andere door met andere sectoren en stakeholders samen te werken.

Een groeiende wereld





We leveren een van onze grootste bijdragen aan de economische ontwikkeling via directe en indirecte werkgelegenheid en via de waarde die we in onze activiteiten, de waardeketen en lokale economieën creëren. We streven naar een groeiende wereld, waarin iedereen de mogelijkheid heeft om zijn levensonderhoud te verbeteren. Om dat doel te bereiken, zetten we ons in om groei en sociale ontwikkeling te versnellen binnen onze waardeketen.



In onze kleine retailers investeren

We verkopen onze bieren via miljoenen kleine retailers. In Latijns-Amerika kunnen veel van deze winkeliers, die lokaal bekend staan als tenderos, nauwelijks in hun levensonderhoud voorzien en hebben vaak geen formele opleiding bedrijfsbeheer gevolgd. In bijna 70% van de gevallen gaat het om vrouwen. SABMiller ondersteunt een innovatief opleidingsprogramma genaamd *4e*, *Camino al Progreso*, wat verwijst naar de vier fasen die het bedrijf van een tendero moet doorlopen. Het doel is tenderos en hun gemeenschappen succesvol te laten zijn door armoede te bestrijden, bedrijven te formaliseren en sociale inclusie te promoten. Sinds de lancering van *4e* hebben meer dan 20 000 tenderos in Colombia, Ecuador, El Salvador, Honduras, Panama en Peru aan het programma deelgenomen. In het jaar na de opleiding is hun verkoopcijfer gemiddeld met 13% toegenomen.

De productiviteit en het levensonderhoud van telers verbeteren

Ongeveer de helft van onze gemoute gerst wordt lokaal aangekocht om het risico op verstoring van de toeleveringsketen en blootstelling aan prijsvolatiliteit te beperken en tegelijkertijd plattelandseconomieën te steunen en de landbouw te versterken. We hebben ons *SmartBarley*-programma ontwikkeld om lokale gerst van goede kwaliteit te telen door innovaties te versnellen die de productiviteit van gewassen kunnen verhogen, het levensonderhoud van telers verbeteren en milieurisico's ondervangen, bijvoorbeeld door het watergebruik in teeltgebieden voor gerst te verlagen. Sinds 2014 hebben meer dan 4 500 telers uit tien landen aan het programma deelgenomen.

Gemeenschappen versterken via lokale ingrediënten

Landbouw is essentieel voor het levensonderhoud op talrijke Afrikaanse markten. In Oeganda is Eagle Lager een betaalbaar, lokaal geproduceerd bier gemaakt van sorghum, een gewas dat traditioneel voor eigen consumptie wordt geteeld. Door een nieuw biermerk en een nieuwe waardeketen te creëren met lokale sorghum helpen we meer dan 20 000 kleine landbouwers aan een bron van inkomsten. Het marktaandeel van Eagle is spectaculair toegenomen, en het merk vertegenwoordigt nu meer dan de helft van onze volumes in Oeganda.

Betaalde accijnzen en belastingen:

13,1

miljard USD

Aantal blikjes en flesjes drinkwater gedoneerd aan rampgebieden:

2,3

miljoen

Een schonere wereld



De klimaatverandering heeft verstrekkende gevolgen voor ons bedrijf en de gemeenschappen waarin we leven en werken, gaande van waterschaarste en beperkingen in de energievoorziening tot minder voedselzekerheid en grotere gezondheidsrisico's. We zetten ons in om een schonere wereld te creëren waar natuurlijke grondstoffen gedeeld en voor de toekomst bewaard worden.

Toegang verlenen tot schoon water

Het *Buy A Lady A Drink*-initiatief van Stella Artois werd in 2015 in samenwerking met Water.org gelanceerd en daagt de consument uit om de wereldwijde watercrisis te helpen overwinnen. We hebben op dit moment al meer dan 225 000 speciaal ontworpen glazen op voet van Stella Artois verkocht en via de campagne al meer dan 3 miljoen USD gedoneerd om meer dan 800 000 mensen gedurende vijf jaar toegang te verlenen tot schoon water. Op het Wereld Economisch Forum in januari 2017 heeft Stella Artois een langdurige samenwerkingsovereenkomst met Water.org aangekondigd die tot doel heeft 3,5 miljoen mensen duurzaam toegang te verlenen tot schoon water tegen 2020.



Stroomgebieden herstellen en in stand houden

In 2016 hebben we onze inspanningen op het vlak van waterbeheer verder opgevoerd door in samenspraak met lokale stakeholders maatregelen te nemen om stroomgebieden in gevoelige streken te beschermen. Samen met lokale overheden, andere watergebruikers en ngo's hebben we groene infrastructuurinitiatieven, instandhoudings- en herbebossingsprojecten, inspanningen op het vlak van habitatherstel en bodembeschermingstechnieken ondersteund met financiële en technische hulpmiddelen.

Hernieuwbare energie en gerecycleerde materialen

We engageren ons om het gebruik van hernieuwbare energie in onze brouwerijen en verticale activiteiten aanzienlijk te verhogen om op die manier onze koolstofuitstoot te verlagen en onze energiekosten op lange termijn te verminderen. Binnen onze waardeketen zetten we ons ook in om de kringloopeconomie van onze sector te stimuleren en te beschermen door de hoeveelheid hergebruikte of gerecycleerde materialen binnen onze verpakkingsactiviteiten te verhogen en meer afval na consumptie te recupereren. Verpakkingen zoals herbruikbare glazen flessen spelen een belangrijke rol bij deze inspanningen, en door meer te recycleren, te recupereren en te hergebruiken kunnen we waardeverlies helpen voorkomen.

Een gezondere wereld



Aantal medewerkers die vrijwilligerswerk verrichtten in 2016:

97 030

Totaal aantal uren vrijwilligerswerk:

452 660

We zijn gepassioneerd door het brouwen van uitstekende bieren waar onze consumenten kunnen van genieten. En we zijn even gepassioneerd door het verzekeren dat er op een verantwoorde manier van onze bieren genoten kan worden. We engageren ons om een gezondere wereld te creëren waarin elke ervaring met bier positief is, voor levens die goed geleefd worden. En om een wereldwijde cultuur van verantwoorde consumptie te bevorderen om zo schadelijk alcoholgebruik op al onze markten meetbaar te verminderen.

Vooruitgang boeken op het vlak van onze Global Smart Drinking Goals

In december 2015 hebben we onze Global Smart Drinking Goals gelanceerd, die tot doel hebben het gedrag van de consument te veranderen om zo schadelijk gebruik van alcohol op lange termijn duurzaam te verminderen. Binnen het kader van deze inspanning engageren we ons om tegen eind 2025 een bedrag van 1 miljard USD te investeren in programma's die de sociale normen en gedragingen in verband met alcoholgebruik meetbaar veranderen. We willen het de consument ook gemakkelijker maken om de keuze voor verantwoord drinken te maken door alcoholvrije en alcoholarme alternatieven aan te bieden en degelijke gezondheidsinformatie te verschaffen over de producten die ze consumeren.

Schadelijk alcoholgebruik verminderen in pilootsteden

Binnen het kader van onze Global Smart Drinking Goals hebben we in een aantal steden een pilootprogramma gelanceerd dat tot doel heeft schadelijk alcoholgebruik tegen 2020 met 10% te verminderen, waarbij de beste praktijken van het programma wereldwijd op onze markten gelanceerd zullen worden tegen 2025. We hebben ons eerste pilootproject opgestart in Zacatecas (Mexico) in 2015. We hebben eerst de situatie beoordeeld en werken nu met diverse partners aan verschillende programma's en initiatieven om ons doel te bereiken. Andere steden die betrokken zijn bij de pilootfase zijn onder andere Leuven (België), Santa Cruz (Bolivia), Brasilia (Brazilië), Jiangshan (China) en Columbus (VS).

Samen werken aan veiligere wegen

De Wereldgezondheidsorganisatie ziet verkeersveiligheid als een belangrijke uitdaging voor de volksgezondheid. In samenspraak met andere wereldwijde bedrijven hebben we *Together for Safer Roads* in het leven geroepen, een samenwerkingsverband tussen bedrijven uit de privésector om de verkeersveiligheid te verhogen en het aantal dodelijke en gewonde slachtoffers van verkeersongevallen te verminderen. In Brazilië, waar we een van de grootste particuliere wagenparken van het land bezitten, hebben we in eigen technologie geïnvesteerd om voertuigen en bestuurders te volgen, waarbij we snelheid en rijpatronen bijhouden om op die manier riskant gedrag te identificeren. In augustus hebben we aangekondigd dat het aantal ongevallen in ons Braziliaans wagenpark tussen 2008 en 2015 met 86% gedaald was dankzij dit programma.



Financieel rapport

Inhoud

34 Jaarverslag van de Raad van Bestuur
57 Verklaring van de Raad van Bestuur
58 Verslag van de Commissaris
60 Geconsolideerde jaarrekening
150 Informatie aan de aandeelhouders
152 Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen
154 Verklarende woordenlijst

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). We koesteren de Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Castle®, Castle Lite®, Hoegaarden® en Leffe®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Chernigivske®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Klinskoye®, Michelob Ultra®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin®, Sibirskaya Korona® en Skol®. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co-brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika tijdens de gold rush in Johannesburg. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeimarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 200 000 medewerkers in meer dan 50 landen wereldwijd. De gerapporteerde opbrengsten van AB InBev voor 2016 bedroegen 45,5 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

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

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

Recente gebeurtenissen

Voltooiing van de combinatie met SABMiller

Op 10 oktober 2016 kondigde AB InBev de voltooiing van de Belgische Fusie en de succesvolle voltooiing van de bedrijfscombinatie met SABMiller aan.

Het gecombineerde bedrijf is in nagenoeg elke belangrijke biermarkt actief, heeft een uitgebreide portefeuille die wereldwijde merken, multilandenmerken en lokale merken omvat en biedt op die manier meer keuzemogelijkheden voor de klant overal ter wereld. De klant zal voordeel ondervinden van het brede distributienetwerk en de sterke expertise in merkenopbouw. De onderneming zal ook haar activiteiten verder ontwikkelen in samenwerking met haar leveranciers en de beste bieren blijven brouwen door gebruik te maken van de beste ingrediënten.

Dankzij de combinatie met SABMiller ondervindt AB InBev voordeel van een geografisch gediversifieerd platform en is de onderneming sterker aanwezig in belangrijke opkomende regio's met sterke groeivooruitzichten, zoals Afrika en Latijns-Amerika. De groeiopportuniteiten in deze groeimarkten ondersteunen de stabiliteit en sterkte van de sterke aanwezigheid van de onderneming in ontwikkelde markten.

Ten gevolge van de Belgische Fusie, die de laatste stap in de voltooiing van de combinatie vormde, fusioneerde het vroegere AB InBev tot Newbelco, waarop Newbelco de nieuwe holdingmaatschappij voor de gecombineerde groepen AB InBev en SABMiller werd. Alle activa en passiva van het vroegere AB InBev werden overgebracht naar Newbelco, en Newbelco trad automatisch in de rechten en plichten van het vroegere AB InBev overeenkomstig de Belgische wetgeving. Newbelco werd hernoemd tot Anheuser-Busch InBev, en het vroegere AB InBev werd overeenkomstig de Belgische wetgeving ontbonden.

De aandelen van het vroegere AB InBev werden geschrapt van Euronext Brussels, de Bolsa Mexicana de Valores en de Johannesburg Stock Exchange. De nieuwe gewone aandelen werden toegelaten tot de notering en verhandeling op Euronext Brussels, de Johannesburg Stock Exchange en de Bolsa Mexicana de Valores bij het openen van de beurs op elke markt op 11 oktober 2016. Daarnaast vertegenwoordigen de American Depositary Shares (ADS), die verhandeld worden op de New York Stock Exchange, elk voorheen één gewoon aandeel van het vroegere AB InBev nu elk één nieuw gewoon aandeel sinds het openen van de beurs in New York op 11 oktober 2016.

Het maatschappelijk kapitaal van AB InBev bedraagt nu 1 238 608 344 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, waarvan er 85 540 392 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen zijn nieuwe gewone aandelen, met uitzondering van 325 999 817 beperkte aandelen.

Ten gevolge van de combinatie, consolideert AB InBev SABMiller en rapporteert zij de resultaten van de behouden activiteiten van SABMiller in haar resultatenrekening sinds het vierde kwartaal van 2016.

Voltooiing van de verkoop van Peroni, Grolsch en Meantime

Op 11 oktober 2016 heeft AB InBev de voltooiing aangekondigd van de verkoop van SABMillers belang in de merkenfamilies Peroni, Grolsch en Meantime en de gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland, het VK en op internationaal vlak (exclusief bepaalde rechten in de VS) (de "PGM-activiteiten") aan Asahi Group Holdings, Ltd ("Asahi"). De transactie waardeerde de PGM-activiteiten op schuld- en kasvrije basis op 2,5 miljard euro en werd oorspronkelijk aangekondigd op 10 februari 2016.

Voltooiing van de verkoop van CR Snow

Op 11 oktober 2016 heeft AB InBev de voltooiing aangekondigd van de verkoop van SABMillers aandelenbelang in China Resources Snow Breweries Limited ("CR Snow") aan China Resources Beer (Holdings) Company Limited ("CRB"). De transactie had een totale waarde van 1,6 miljard US dollar vóór belastingen en werd oorspronkelijk op 2 maart 2016 aangekondigd. CRB heeft SABMillers aandelenbelang van 49% in het aandelenkapitaal van CR Snow verworven, waardoor CR Snow na voltooiing van de verkoop een volledige dochteronderneming van CRB werd.

Voltooiing van de verkoop van MillerCoors

Op 11 oktober 2016 heeft AB InBev de voltooiing aangekondigd van de verkoop van SABMillers belang in MillerCoors LLC ("MillerCoors"), een joint venture in de VS en Puerto Rico tussen Molson Coors en SABMiller. De totale transactie werd gewaardeerd op 12 miljard US dollar vóór belastingen en werd oorspronkelijk aangekondigd op 11 november 2015.

Conform de voorwaarden van de koopovereenkomst met Molson Coors heeft Molson Coors de stemrechten (50%) en het economisch belang (58%) van SABMiller in MillerCoors verworven. MillerCoors werd een volledige dochteronderneming van Molson Coors, en Molson Coors heeft de volledige controle over de activiteiten en de resulterende economische voordelen van MillerCoors.

Conform de voorwaarden van de koopovereenkomst met Molson Coors heeft Molson Coors de volledige eigendom verworven over de merkenportefeuille van Miller buiten de VS en permanente licenties verkregen inzake de Amerikaanse rechten voor alle merken die momenteel deel uitmaken van de portefeuille van MillerCoors voor de Amerikaanse markt, inclusief ingevoerde merken zoals Peroni en Pilsner Urquell. De verkoop omvat ook het wereldwijde merk Miller, dat momenteel in meer dan 50 landen (waaronder Australië, Argentinië, Canada, Colombia, Ecuador, Mexico, Panama, Rusland, Zuid-Afrika en het Verenigd Koninkrijk) verkocht wordt, alsook gerelateerde handelsmerken en andere intellectuele eigendomsrechten.

Anheuser-Busch InBev verkoopt voormalige Centraal- en Oost-Europese activiteiten van SABMiller aan Asahi

Op 13 december 2016 kondigde AB InBev aan dat ze een bindende overeenkomst gesloten heeft met Asahi om de voormalige activiteiten van SABMiller in Polen, Tsjechië, Slovakije, Hongarije en Roemenië (de "COE Activiteiten") te verkopen voor een overeengekomen ondernemingswaarde van 7,3 miljard euro, onder voorbehoud van de gebruikelijke aanpassingen.

Binnen het kader van de bedrijfscombinatie met SABMiller Limited heeft AB InBev zich tegenover de Europese Commissie ("EC") geëngageerd om de COE-activiteiten te verkopen. De verkoop is onder voorbehoud van de reglementaire goedkeuring door de EC. Het verkoopproces wordt uitgevoerd onder toezicht van Mazars LLP, die als monitoring trustee van de EC optreedt. De verkoop zal in de eerste helft van 2017 afgerond worden. De resultaten van de COE-activiteiten worden in deze jaarrekening weergegeven als de "resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten".

Anheuser-Busch InBev verkoopt haar belang in Distell Group Limited aan de Public Investment Corporation

Op 15 december 2016 heeft AB InBev een bindende overeenkomst gesloten om haar volledige indirecte deelneming in Distell Group Limited ("Distell") te verkopen aan de Public Investment Corporation (SOC) Limited, die namens het Government Employees Pension Fund optreedt ("de Verkoop van Distell"). Het belang betreft 58 674 000 gewone aandelen of ongeveer 26,4% van het uitgegeven aandelenkapitaal van Distell ("de Deelneming in Distell"). In het kader van haar beslissing om de bedrijfscombinatie met SABMiller goed te keuren, eiste de Zuid-Afrikaanse Mededingingsrechtbank dat AB InBev de Deelneming in Distell zou verkopen. Remgro Limited en Capevin Holdings Limited, die voorkooprechten hebben voor de Deelneming in Distell, hebben bevestigd dat zij geen gebruik zullen maken van hun voorkooprechten die uit de Verkoop voortvloeien. De Verkoop van Distell blijft onderworpen aan de goedkeuring van de Zuid-Afrikaanse mededingingsautoriteiten.

Verklaring van Anheuser-Busch InBev inzake de verkoop van Coca-Cola Beverages Africa

Op 11 oktober 2016 bracht The Coca-Cola Company AB InBev op de hoogte van haar intentie om AB InBevs belang in Coca-Cola Beverages Africa ("CCBA") te verwerven. Op 21 december 2016 hebben The Coca-Cola Company en de onderneming een overeenkomst bereikt inzake de transitie van AB InBev's belang van 54,5% in CCBA voor een bedrag van 3,15 miljard US dollar na de gebruikelijke aanpassingen. CCBA omvat de bottleactiviteiten van Coca-Cola in Zuid-Afrika, Namibië, Kenia, Oeganda, Tanzania, Ethiopië, Mozambique, Ghana, Mayotte en de Comoren. Daarnaast hebben de bedrijven een principesakkoord bereikt waarbij The Coca-Cola Company het belang van de onderneming in bottleactiviteiten in Zambia, Zimbabwe, Botswana, Swaziland, Lesotho, El Salvador en Honduras verwerft voor een niet nader genoemd bedrag. De transacties moeten door de relevante regelgevende instanties en door de minderheidsaandeelhouders goedgekeurd worden en zullen naar alle verwachtingen tegen eind 2017 afgerond zijn.

Referentiebasis na de combinatie met SABMiller

Gezien het transformationele karakter van de transactie met SABMiller, en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev de segmentrapportage voor 2015 bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van de resultaten en het interne nazicht door het senior management. Deze presentatie (waarnaar verder verwezen wordt als de "Referentiebasis voor 2015") omvat voor vergelijkingsdoeleinden de resultaten van SABMiller sinds het vierde kwartaal van 2015.

De zes regio's van de onderneming, meer bepaald Noord Amerika, Latijns-Amerika West, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, EMEA en Azië, vormen samen met de Globale Export en Holdingmaatschappijen de zeven segmenten van de onderneming voor financiële rapportagedoeleinden.

De voormalige geografische gebieden van SABMiller werden opgenomen in de bestaande zes regio's van AB InBev: Colombia, Peru, Ecuador, Honduras en El Salvador worden samen met Mexico onder Latijns-Amerika West gerapporteerd, Panama wordt onder Latijns-Amerika Noord gerapporteerd, Afrika wordt samen met Europa onder EMEA gerapporteerd, en Australië, India en Vietnam worden onder Azië gerapporteerd. De activiteiten inzake export naar landen waar AB InBev actief is na de combinatie met SABMiller werden aan de respectievelijke regio's in de Referentiebasis voor 2015 en de segmentrapportage voor 2016 toegewezen.

De onderneming zal verder verslag uitbrengen van de resultaten van Globale Export en Holdingmaatschappijen, welke het wereldwijde hoofdkantoor van de onderneming, de exportactiviteiten die niet aan de regio's toegewezen zijn alsook de tijdelijke leveringsovereenkomst met Constellation Brands, Inc. omvatten.

De Referentiebasis voor 2015 en de segmentrapportage voor 2016 zijn exclusief de resultaten van de activiteiten van SABMiller die sinds de voltooiing van de combinatie verkocht werden, waaronder joint venture-belangen in MillerCoors en CR Snow, en de verkoop van de merken Peroni, Grolsch en Meantime en de gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland, het VK en op internationaal vlak. De Referentiebasis voor 2015 en de segmentrapportage voor 2016 zijn ook exclusief de resultaten van de activiteiten in Centraal- & Oost-Europa en het belang in Distell. De resultaten van de activiteiten in Centraal- & Oost-Europa zullen als "Resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten" gerapporteerd worden en de resultaten van Distell zullen als aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen gerapporteerd worden totdat de verkoop van de activiteiten in kwestie afgehandeld is.

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 acquisities 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 schattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen onderdeel vormen van de onderliggende prestaties van de onderneming.

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, presenteert de onderneming in dit jaarverslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2015 op een Referentiebasis voor 2015, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groeicijferberekeningen. De Referentiebasis voor 2015 bevat, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten van de activiteiten van SABMiller alsof de combinatie had plaatsgehad in het begin van het vierde kwartaal van 2015.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 31 december 2016 en 2015 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. De verschillen tussen de Referentiebasis voor 2015 en de resultatenrekening zoals gerapporteerd in 2015 vertegenwoordigen het effect van de combinatie met SABMiller. De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2015.

Telkens wanneer de term "genormaliseerd" in dit verslag wordt gebruikt, verwijst hij naar de prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, winst per aandeel, effectieve aanslagvoet) vóór eenmalige elementen en beëindigde bedrijfsactiviteiten. 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 meegedeeld aangezien 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. De resultaten van de Centraal- en Oost-Europese activiteiten worden in deze jaarrekening weergegeven als de "resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten".

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

Miljoen US dollar	2016	%	2015 Gerappor-teerd	%	2015 Referentie-basis	%
Opbrengsten[1]	**45 517**	**100%**	**43 604**	**100%**	**46 928**	**100%**
Kostprijs verkochte goederen	(17 803)	39%	(17 137)	39%	(18 344)	39%
Brutowinst	**27 715**	**61%**	**26 467**	**61%**	**28 584**	**61%**
VAA	(15 171)	33%	(13 732)	31%	(14 776)	31%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	732	2%	1 032	2%	1 074	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	**13 276**	**29%**	**13 768**	**32%**	**14 882**	**32%**
Eenmalige opbrengsten/kosten	(394)	-	136	-		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	**12 882**	**28%**	**13 904**	**32%**		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	**3 477**	**8%**	**3 153**	**7%**	**3 341**	**7%**
Genormaliseerde EBITDA	**16 753**	**37%**	**16 839**	**39%**	**18 145**	**39%**
EBITDA	**16 360**	**36%**	**17 057**	**39%**		
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	**4 853**	**11%**	**8 513**	**20%**		
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	**1 193**	**3%**	**8 273**	**19%**		
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	**1 241**	**3%**	**8 273**	**19%**		

Miljoen US dollar	2016	2015
Operationele activiteiten		
Winst	2 769	9 867
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	13 572	6 859
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	**16 341**	**16 726**
Veranderingen in bedrijfskapitaal	173	1 786
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(470)	(449)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(5 977)	(3 964)
Ontvangen dividenden	43	22
Kasstroom uit operationele activiteiten	**10 110**	**14 121**
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(4 768)	(4 337)
Verwerving van SABMiller, na aftrek van verworven liquide middelen	(65 166)	–
Ontvangsten uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SABMiller	16 342	–
Verwerving en verkoop van overige dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(792)	(918)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(5 583)	169
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	146	397
Overige	(256)	(241)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**(60 077)**	**(4 930)**
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(8 450)	(7 966)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	62 675	457
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	–	5
Aankoop van eigen aandelen	–	(1 000)
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(3 494)	(777)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**50 731**	**(9 281)**
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	**764**	**(90)**

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

Financiële resultaten

Gezien het transformationele karakter van de combinatie met SABMiller, heeft de onderneming de segmentrapportering voor het vierde kwartaal van 2015 bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van de resultaten en het interne nazicht door het senior management. Deze presentatie omvat, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten van SABMiller alsof de combinatie had plaatsgehad in het begin van het vierde kwartaal van 2015.

AB InBev zal haar resultaten onder de bestaande zes regio's blijven rapporteren. Met ingang van het vierde kwartaal van 2016 zullen de voormalige geografische gebieden van SABMiller in deze regio's opgenomen worden. Colombia, Peru, Ecuador, Honduras en El Salvador zullen samen met Mexico onder Latijns-Amerika West gerapporteerd worden, Panama zal onder Latijns-Amerika Noord gerapporteerd worden, Afrika zal samen met Europa onder EMEA gerapporteerd worden, en Australië, India en Vietnam zullen onder Azië gerapporteerd worden. Deze presentatie van de externe rapportage zal geen impact hebben op de bedrijfsvoering en de organisatiestructuur van AB InBev, welke op 4 augustus 2016 bekendgemaakt werd.

De zes regio's zijn: Noord-Amerika, Latijns-Amerika West, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, EMEA en Azië.

Meer informatie over de manier waarop de Referentiebasis werd berekend, is terug te vinden bij het onderdeel *Aangepaste gesegmenteerde informatie* in dit jaarverslag.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 31 december 2016 en 2015 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, presenteert de onderneming in dit jaarverslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2015 op een Referentiebasis voor 2015, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groeicijferberekeningen.

De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2015.

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

AB INBEV WERELDWIJD	2015 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	502 246	8 118		(10 121)	500 242	(2,0)%
Opbrengsten	**46 928**	**337**	**(2 852)**	**1 104**	**45 517**	**2,4%**
Kostprijs verkochte goederen	(18 344)	(99)	954	(314)	(17 803)	(1,8)%
Brutowinst	**28 584**	**238**	**(1 898)**	**790**	**27 715**	**2,8%**
VAA	(14 776)	(302)	988	(1 080)	(15 171)	(7,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	1 074	(153)	(59)	(129)	732	(13,9)%
Genormaliseerde EBIT	14 882	(217)	(970)	(419)	13 276	(2,9)%
Genormaliseerde EBITDA	**18 145**	**(184)**	**(1 199)**	**(9)**	**16 753**	**(0,1)%**
Genormaliseerde EBITDA marge in %	38,7%				36,8%	(92) bps

De genormaliseerde EBITDA van AB InBev daalde in 2016 lichtjes met 0,1% ten gevolge van een heel zwak resultaat in Brazilië in de tweede helft van het jaar. De genormaliseerde EBITDA-marge daalde met 92 basispunten tot 36,8%.

De geconsolideerde volumes namen met 2,0% af, waarbij het volume eigen bieren met 1,4% daalde en het volume niet-bieren een daling van 6,2% kende.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 2,4% tot 45 517m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,5% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hl buiten beschouwing gelaten) zijn de opbrengsten per hl met 4,1% gestegen. De gecombineerde opbrengsten van de drie wereldwijde merken van de onderneming, Budweiser, Stella Artois en Corona, stegen met 6,5%. De wereldwijde opbrengsten van Budweiser stegen met 2,8%. Stella Artois en Corona presteerden ook sterk in 2016 met een groei van de wereldwijde opbrengsten met respectievelijk 6,3% en 14,3%.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 1,8%, of met 4,6% per hectoliter. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hl met 4,4%.

Volumes

Onderstaande tabel toont de evolutie van de verkoopvolumes per regio, en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers. Het totale volume bevat niet enkel merken die AB InBev in eigendom of licentie heeft, maar ook het volume van merken van derden die de onderneming als onderaannemer brouwt en producten van derden die AB InBev via haar distributienetwerk verkoopt, in het bijzonder in Europa. Volumes verkocht door Globale Export, welke het wereldwijde hoofdkantoor van de onderneming en de exportactiviteiten die niet aan de regio's toegewezen zijn omvatten, worden apart getoond.

In duizend hl	2015 Referentiebasis	Scope	Interne groei	2016	Interne groei %
Noord-Amerika	118 151	671	(1 932)	116 890	(1,6)%
Latijns-Amerika West	61 096	(1 087)	3 609	63 618	6,0%
Latijns-Amerika Noord	124 106	1 210	(7 304)	118 012	(5,9)%
Latijns-Amerika Zuid	34 009	41	(1 893)	32 158	(5,6)%
EMEA	69 158	7 859	(1 670)	75 348	(2,4)%
Azië	93 203	153	(1 079)	92 278	(1,2)%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	2 522	(730)	147	1 940	8,2%
AB InBev Wereldwijd	**502 246**	**8 118**	**(10 121)**	**500 242**	**(2,0)%**

De totale volumes in **Noord-Amerika** daalden met 1,6%. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen voor de sector in de Verenigde Staten met 1,0% gedaald is in 2016. Vanuit dezelfde basis schat de onderneming dat de leveringsvolumes in de VS en de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen met respectievelijk 1,7% en 2,0% gedaald zijn. De onderneming schat dat het totale marktaandeel, op basis van de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen, in 2016 met ongeveer 50 basispunten is gedaald in vergelijking met 2015, wat een trendverbetering met 15 basispunten is vergeleken met 2015. De verkoop van Budweiser aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen kende een gemiddelde eencijferige daling, en de onderneming schat dat het aandeel van het merk op de totale markt met 50 basispunten gedaald is met beperkt marktaandeelverlies in het segment van de premium lightbieren. De verkoop van Budweiser aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen kende een gemiddelde eencijferige daling over het volledige jaar met een geschat marktaandeelverlies van 25 basispunten. De portefeuille Above Premium-merken van de onderneming heeft het opnieuw beter gedaan dan de markt met een gemiddelde eencijferige groei van de verkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen, waarbij de onderneming volgens haar schattingen ongeveer 45 basispunten van het totale marktaandeel veroverd heeft. De sterkste resultaten waren afkomstig van Michelob Ultra en Stella Artois.

De onderneming schat dat haar marktaandeel in Canada ondanks een zwakke sector lichtjes toegenomen is in het vierde kwartaal van 2016, vooral ten gevolge van het succes van de wereldwijde merken van de onderneming en van Bud Light, dat het snelst groeiende merk in Canada was.

Onze totale volumes in **Latijns-Amerika West** stegen met 6,0% dankzij alweer een uitmuntend jaar in Mexico met een sterke volumegroei ten gevolge van hogere investeringen in de core-merken van de onderneming en verdere expansie in het Noorden, en ondervinden voordeel van een gunstige macro-economische omgeving. De onderneming schat dat haar aandeel op de biermarkt met ongeveer 20 basispunten gestegen is in 2016.

De biervolumes van de onderneming in Colombia kenden een daling in het vierde kwartaal van 2016 ten gevolge van moeilijke vergelijkbare cijfers ten opzichte van vorig jaar. De onderneming schat dat de biercategorie 100 basispunten marktaandeel veroverd heeft op de markt van alcoholische dranken in het vierde kwartaal van 2016. De volumes in Peru bleven relatief stabiel, mede dankzij de groei van het aandeel van de onderneming op de alcoholmarkt en initiatieven op het vlak van premiumisatie. In Ecuador bleven de volumes onder druk staan door een recessie die het gevolg was van een aardbeving in april 2016 en de daaropvolgende belastingsverhogingen, die in prijsaanpassingen resulteerden.

In **Latijns-Amerika Zuid** daalden de totale volumes met 5,6% in 2016 en de biervolumes namen 2,0% af door een daling van de consumptie in Argentinië ten gevolge van structurele hervormingen in het land gekoppeld aan hoge inflatie.

De totale volumes in **Latijns-Amerika Noord** daalden met 5,9%. In Brazilië bleven de volumeresultaten onder druk staan ten gevolge van een uitdagende consumentenomgeving waarin het reële beschikbare inkomen steeds verder afneemt en de stijgende werkloosheidsgraad het hoogste niveau sinds 1995 bereikt heeft. De onderneming schat dat de volumes binnen de bierindustrie met ongeveer 5,3% gedaald zijn in 2016 en dat het marktaandeel van de onderneming met 120 basispunten afgenomen is tot 66,3% op basis van gegevens van Nielsen.

EMEA kende in 2016 een daling van de totale volumes met 2,4% en een daling van de volumes eigen bieren met 1,1%. De biervolumes in Zuid-Afrika daalden met 5% aangezien de onderneming geconfronteerd werd met een zwak macro-economisch klimaat en de reguliere portefeuille van de onderneming onder druk stond omdat het prijsverschil met producten met een hoger alcoholpercentage kleiner geworden was, maar niettemin kenden Castle Lite en Flying Fish, twee premiummerken van de onderneming, een sterke volumegroei.

Nigeria kende opnieuw een dubbelcijferige volumegroei dankzij een hogere capaciteit en verdere marktpenetratie. Tanzania noteerde een lage eencijferige daling van de totale volumes in het vierde kwartaal ten gevolge van druk op het beschikbare consumenteninkomen en moeilijke vergelijkbare cijfers. De totale volumes in Mozambique kenden een lage eencijferige groei in het vierde kwartaal van 2016 aangezien de onderneming ondanks een moeilijk macro-economisch klimaat marktaandeel veroverd heeft. In Zambia resulteerden economische vertraging en een lager beschikbaar consumenteninkomen ondanks een hoger marktaandeel in een dubbelcijferige volumedaling in het vierde kwartaal van 2016.

West-Europa noteerde in 2016 een lage eencijferige stijging van de totale volumes dankzij marktaandeelwinsten in het merendeel van de markten van de onderneming, terwijl de totale volumes in Oost-Europa in 2016 een hoge eencijferige daling kenden die vooral het gevolg was van een zwakke sector en marktaandeelverlies na prijsverhogingen in Rusland die zich vooral binnen het segment van de goedkope merken afspeelden.

In **Azië** zijn de totale volumes met 1,2% gedaald. In China wordt de onderneming nog altijd geconfronteerd met een zwakke sector en zijn de totale sectorvolumes naar schatting met ongeveer 3,8% afgenomen in 2016, terwijl de volumes van de onderneming met slechts 1,2% gedaald zijn. Binnen dit klimaat heeft de onderneming dankzij haar strategie om langetermijngroei na te streven in de meest rendabele segmenten core plus, premium en super premium ongeveer 45 basispunten marktaandeel gewonnen ten gevolge van het stijgende aantal stedelijke consumentenhuishoudens in de middenklasse en de welgestelde klasse. De gecombineerde volumes van de core plus-, premium- en superpremiummerken van de onderneming zijn nu goed voor meer dan 55% van de totale volumes van de onderneming in China.

In Australië heeft de onderneming de distributierechten voor Budweiser, Stella Artois, Corona en andere premiummerken overgenomen als onderdeel van de combinatie met SABMiller en is de onderneming de marktleider van het land geworden, vooral omdat Corona het belangrijkste geïmporteerde premiummerk is. Ondanks een zwak vierde kwartaal van 2016 heeft de onderneming naar schatting marktaandeel veroverd in het land in 2016.

Bedrijfsactiviteiten per regio

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

AB INBEV WERELDWIJD	Referentiebasis voor 2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	502 246	8 118	–	(10 121)	500 242	(2,0)%
Opbrengsten	46 928	337	(2 852)	1 104	45 517	2,4%
Kostprijs verkochte goederen	(18 344)	(99)	954	(314)	(17 803)	(1,8)%
Brutowinst	28 584	238	(1 898)	790	27 715	2,8%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten	(14 776)	(302)	988	(1 080)	(15 171)	(7,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	1 074	(153)	(59)	(129)	732	(13,9)%
Genormaliseerde EBIT	14 882	(217)	(970)	(419)	13 276	(2,9)%
Genormaliseerde EBITDA	18 145	(184)	(1 199)	(9)	16 753	(0,1)%
Genormaliseerde EBITDA marge in %	38,7%				36,8%	(92) bp

NOORD-AMERIKA	Referentiebasis voor 2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	118 151	671	–	(1 932)	116 890	(1,6)%
Opbrengsten	15 603	143	(66)	18	15 698	0,1%
Kostprijs verkochte goederen	(6 122)	(50)	16	298	(5 858)	4,9%
Brutowinst	9 481	94	(50)	316	9 841	3,3%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten	(4 113)	(108)	24	(241)	(4 438)	(5,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	50	(15)	–	4	39	9,2%
Genormaliseerde EBIT	5 418	(30)	(26)	78	5 441	1,5%
Genormaliseerde EBITDA	6 172	(19)	(28)	125	6 250	2,0%
Genormaliseerde EBITDA marge in %	39,6%				39,8%	76 bp

LATIJNS-AMERIKA WEST	Referentiebasis voor 2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	61 096	(1 087)	–	3 609	63 618	6,0%
Opbrengsten	5 396	(55)	(648)	494	5 188	9,3%
Kostprijs verkochte goederen	(1 486)	21	182	(188)	(1 470)	(13,0)%
Brutowinst	3 912	(34)	(466)	306	3 718	7,9%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten	(1 898)	44	236	(187)	(1 805)	(10,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	241	(159)	(11)	4	75	4,7%
Genormaliseerde EBIT	2 256	(149)	(241)	123	1 988	5,8%
Genormaliseerde EBITDA	2 680	(153)	(294)	143	2 376	5,6%
Genormaliseerde EBITDA marge in %	49,7%				45,8%	(160) bp

LATIJNS-AMERIKA NOORD	Referentiebasis voor 2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	124 105	1 210	–	(7 304)	118 012	(5,9)%
Opbrengsten	9 156	159	(493)	(362)	8 461	(3,9)%
Kostprijs verkochte goederen	(3 059)	(85)	179	(205)	(3 169)	(6,6)%
Brutowinst	6 098	74	(314)	(567)	5 291	(9,2)%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten	(2 626)	(34)	156	(113)	(2 618)	(4,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	561	2	(22)	(214)	328	(38,1)%
Genormaliseerde EBIT	4 032	42	(180)	(893)	3 001	(22,0)%
Genormaliseerde EBITDA	4 727	42	(224)	(794)	3 751	(16,7)%
Genormaliseerde EBITDA marge in %	51,6%				44,3%	(686) bp

LATIJNS-AMERIKA ZUID	Referentiebasis voor 2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	34 009	41	–	(1 893)	32 158	(5,6)%
Opbrengsten	3 331	5	(1 051)	565	2 850	16,9%
Kostprijs verkochte goederen	(1 148)	(3)	312	(88)	(927)	(7,6)%
Brutowinst	2 184	2	(739)	477	1 923	21,8%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten	(780)	1	291	(216)	(704)	(27,8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	7	–	(12)	25	20	–
Genormaliseerde EBIT	1 411	3	(460)	286	1 240	20,2%
Genormaliseerde EBITDA	1 592	3	(537)	372	1 431	23,4%
Genormaliseerde EBITDA marge in %	47,8%				50,2%	263 bp

EMEA	Referentiebasis voor 2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	69 158	7 859	–	(1 670)	75 348	(2,4)%
Opbrengsten	5 638	420	(286)	237	6 010	4,2%
Kostprijs verkochte goederen	(2 348)	(281)	126	(86)	(2 590)	(3,7)%
Brutowinst	3 290	140	(160)	151	3 421	4,6%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten	(2 017)	(100)	95	(140)	(2 163)	(6,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	30	8	(1)	7	44	16,8%
Genormaliseerde EBIT	1 305	48	(67)	17	1 302	1,3%
Genormaliseerde EBITDA	1 723	71	(85)	65	1 774	3,7%
Genormaliseerde EBITDA marge in %	30,6%				29,5%	(14) bp

AZIË	Referentiebasis voor 2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	93 203	153	–	(1 079)	92 278	(1,2)%
Opbrengsten	6 220	8	(245)	92	6 074	1,5%
Kostprijs verkochte goederen	(2 993)	6	127	6	(2 855)	0,2%
Brutowinst	3 226	14	(118)	98	3 220	3,0%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten	(2 380)	(23)	103	(62)	(2 364)	(2,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	148	(3)	(6)	(8)	131	(5,6)%
Genormaliseerde EBIT	994	(12)	(22)	28	981	2,8%
Genormaliseerde EBITDA	1 625	(12)	(55)	87	1 645	5,4%
Genormaliseerde EBITDA marge in %	26,1%				27,1%	99 bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN	2015 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	2 522	(730)	–	147	1 940	8,2%
Opbrengsten	1 582	(343)	(63)	60	1 237	5,4%
Kostprijs verkochte goederen	(1 190)	292	12	(51)	(935)	(6,1)%
Brutowinst	393	(50)	(51)	9	302	3,2%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten	(961)	(82)	83	(121)	(1 080)	(12,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	34	14	(6)	54	96	–
Genormaliseerde EBIT	(534)	(118)	26	(57)	(683)	(8,5)%
Genormaliseerde EBITDA	(373)	(115)	24	(9)	(474)	(1,7)%

Opbrengsten

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 2,4% tot 45 517m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,5% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten), stegen de opbrengsten per hectoliter met 4,1% dankzij initiatieven van de onderneming op het vlak van premiumisatie en opbrengstenbeheer, die gedeeltelijk teniet gedaan werden door de zoals verwacht zwakke netto-opbrengsten per hectoliter in Brazilië ten gevolge van moeilijke vergelijkbare cijfers. De gecombineerde opbrengsten van de drie wereldwijde merken van de onderneming, Budweiser, Stella Artois en Corona, stegen met 6,5%. De wereldwijde opbrengsten van Budweiser stegen met 2,8%. Stella Artois en Corona presteerden ook sterk in 2016 met een groei van de wereldwijde opbrengsten met respectievelijk 6,3% en 14,3%.

Kostprijs verkochte goederen

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 1,8%, en met 4,6% per hectoliter. Deze stijging was vooral het gevolg van negatieve wisselkoersresultaten en de productmix. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hectoliter met 4,4%.

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten stegen met 8,8% in 2016:

- **De Verkoopskosten, Algemene kosten en Administratiekosten (VAA)** stegen in 2016 met 7,3% met extra ondersteuning voor de langetermijngroei van de merken, innovaties en verkoopactiveringen van de onderneming. De hogere investeringen omvatten verdere ondersteuning voor de groei van de wereldwijde merken van de onderneming en haar initiatieven op het vlak van premiumisatie.
- **De overige bedrijfsinkomsten** daalden met 13,9% in 2016 ten gevolge van lagere overheidssubsidies in China en Brazilië.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (genormaliseerde EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA daalde met 7,7% op nominale basis en daalde met 0,1% op interne basis tot 16 753m US dollar, en de EBITDA-marge kende een interne daling met 92 basispunten tot 36,8%.

- De EBITDA voor Noord-Amerika steeg met 2,0% tot 6 250m US dollar en de marge kende een stijging van 76 basispunten tot 39,8% onder impuls van solide financiële resultaten in de VS.
- In Latijns-Amerika West groeide de EBITDA met 5,6% tot 2 376m US dollar terwijl de marge met 160 basispunten daalde tot 45,8% ten gevolge van sterke opbrengsten resultaten in Mexico, die gedeeltelijk teniet werden gedaan door bijkomende investeringen in de merken van de onderneming en ongunstige transactionele wisselkoersafdekkingen die een impact hadden op de kostprijs verkochte goederen. In

Colombia daalde de EBITDA-marge ten gevolge van de negatieve impact van wisselkoersen op de geïmporteerde grondstoffen, een negatieve verpakkingsmix en de timing van bepaalde marketinginvesteringen.

- In Latijns-Amerika Noord daalde de EBITDA met 16,7% tot 3 751m US dollar en kende de marge een daling met 686 basispunten tot 44,3% onder invloed van een zwak opbrengstenresultaat en de impact van ongunstige transactionele wisselkoersen op de kostprijs verkochte goederen.
- In Latijns-Amerika Zuid groeide de EBITDA met 23,4% tot 1 431m US dollar en steeg de marge met 263 basispunten tot 50,2% ten gevolge van de initiatieven van de onderneming op het vlak van kostenbeheersing.
- EMEA kende een stijging van de EBITDA met 3,7% tot 1 774m US dollar en een daling van de marge met 14 basispunten tot 29,5%. Ondanks een aanzienlijke prijsverhoging daalde de EBITDA in Zuid-Afrika ten gevolge van de impact van valutaschommelingen en stijgende grondstofprijzen.
- In Azië groeide de EBITDA met 5,4% tot 1 645m US dollar en steeg de marge met 99 basispunten tot 27,1%. China kende over het volledige jaar een toename van de EBITDA ten gevolge van opbrengstengroei gecombineerd met gunstige grondstofprijzen.
- De Globale Export en Holdingmaatschappijen noteerden een EBITDA van (474)m US dollar in 2016 (2015: (373)m US dollar).

De verschillen in de genormaliseerde EBITDA-marges per regio zijn te wijten aan een aantal factoren zoals verschillende wegen naar de markt, het aandeel van herbruikbare verpakkingen in de verkoopcijfers van de regio en de mix van premiumproducten.

Reconciliatie van genormaliseerde EBITDA en winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten

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

De genormaliseerde EBITDA wordt berekend zonder rekening te houden met de winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten en onderstaande effecten op de winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten: (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 EBIT zijn geen boekhoudkundige maatstaven binnen IFRS en mogen niet als een alternatief gezien worden voor de winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten 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.

Miljoen US dollar	Toelichting	2016	2015 Gerapporteerd
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		**1 241**	**8 273**
Minderheidsbelangen		1 528	1 594
Winst		**2 769**	**9 867**
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		(48)	–
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		**2 721**	**9 867**
Belastingen	12	1 613	2 594
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(16)	(10)
Eenmalige netto financiële kosten/(opbrengsten)	11	3 356	214
Netto financiële kosten	11	5 208	1 239
Eenmalige opbrengsten/kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	8	394	(136)
Genormaliseerde EBIT		**13 276**	**13 768**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)		3 477	3 071
Genormaliseerde EBITDA		**16 753**	**16 839**

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 meegedeeld aangezien ze omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn om tot een goed begrip te komen van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming. Details over de aard van de eenmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten.*

Impact van vreemde munten

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de financiële staten van AB InBev. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor de jaren eindigend op 31 december 2016 en 2015:

	2016	2015 Referentiebasis
US dollar	33,1%	32,4%
Braziliaanse real	15,8%	17,2%
Mexicaanse peso	9,3%	10,3%
Chinese yuan	8,9%	8,9%
Euro	6,6%	5,7%
Canadese dollar	4,1%	3,8%
Argentijnse peso	3,5%	4,5%
Zuid-Koreaanse won	2,9%	2,8%
Zuid-Afrikaanse rand	2,7%	2,0%
Britse pond	1,8%	1,9%
Colombiaanse peso	1,4%	1,2%
Overige	9,9%	9,3%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de jaren eindigend op 31 december 2016 en 2015:

	2016	2015 Referentiebasis
US dollar	34,1%	29,7%
Braziliaanse real	19,1%	23,9%
Mexicaanse peso	10,8%	12,4%
Chinese yuan	5,6%	5,3%
Argentijnse peso	4,6%	5,0%
Canadese dollar	4,2%	3,9%
Euro	3,6%	3,1%
Zuid-Koreaanse won	2,7%	2,4%
Zuid-Afrikaanse rand	2,1%	2,0%
Britse pond	1,2%	1,3%
Colombiaanse peso	1,8%	1,7%
Overige	10,2%	9,3%

In 2016 hadden schommelingen in de wisselkoersen een negatief wisselkoerseffect van (2 852)m US dollar op de opbrengsten van AB InBev (2015: negatieve impact van (5 957)m US dollar), van (1 199)m US dollar op haar genormaliseerde EBITDA (2015: negatieve impact van (2 639)m US dollar) en van (970)m US dollar op haar genormaliseerde EBIT (2015: negatieve impact van (2 190)m US dollar).

AB InBevs winst (na belastingen) werd negatief beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen ten bedrage van (649)m US dollar (2015: negatieve impact van (1 492)m US dollar), terwijl het negatieve wisselkoerseffect op haar WPA-basis (winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten) in totaal (505)m US dollar of (0,27) US dollar per aandeel bedroeg (2015: negatieve impact van (1 109)m US dollar of (0,68) US dollar per aandeel).

De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op AB InBevs nettoschuld bedroeg (349)m US dollar (daling van de nettoschuld) in 2016 tegenover een impact van (1 100)m US dollar (stijging van de nettoschuld) in 2015. De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedroeg (3 265)m US dollar (daling van het eigen vermogen) vergeleken met een impact van (6 157)m US dollar (daling van het eigen vermogen) in 2015 op gerapporteerde basis.

Winst

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedroeg 4 853m US dollar (genormaliseerde WPA: 2,83 US dollar) in 2016, vergeleken met 8 513m US dollar (genormaliseerde WPA: 5,20 US dollar) in 2015 (zie Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie). De winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedroeg 1 241m US dollar in 2016 vergeleken met 8 273m US dollar in 2015, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 5 208m US dollar in 2016 vergeleken met 1 239m US dollar in 2015. Deze stijging was vooral te wijten aan de bijkomende netto-interestkosten die het gevolg zijn van de uitgifte van obligaties in het eerste kwartaal van 2016 in verband met de financiering van de combinatie met SABMiller. De overige financiële resultaten omvatten ook een negatieve aanpassing

aan de marktwaarde van 384m US dollar in 2016 verbonden met de afdekking van op de aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming, vergeleken met een winst van 844m US dollar in 2015.

- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)*: (3 356)m US dollar in 2016 vergeleken met (214)m US dollar in 2015. De eenmalige netto financiële kosten voor 2016 omvatten een negatieve aanpassing aan de marktwaarde van 2 693m US dollar gelinkt aan het deel van de wisselkoersafdekking van de aankoopprijs van de combinatie met SABMiller dat niet in aanmerking kwam voor een boekhoudkundige afdekking overeenkomstig de regels van de IFRS. Het resultaat voor 2016 omvat ook een negatieve aanpassing aan de marktwaarde op 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, en afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van een deel van de beperkte aandelen die in verband met de combinatie met SABMiller uitgegeven werden. De overige eenmalige netto financiële kosten voor 2016 hebben daarnaast ook te maken met bereidstellingsvergoedingen voor de Committed Senior Acquisition Facilities van 2015 alsook kosten gekoppeld aan de vroege afhandeling van obligaties van SABMiller.
- *Belastingen:* 1 613m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 37,4% in 2016 vergeleken met 2 594m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 20,8% in 2015. De stijging van de belastingen is grotendeels te wijten aan de ongunstige impact op de winst vóór belastingen en van de negatieve aanpassing aan marktwaarde in verband met de afdekking van de aankoopprijs van de combinatie met SABMiller. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet was 20,9% in 2016 vergeleken met 19,1% in 2015.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen*: 1 528m US dollar in 2016, een daling ten opzichte van 1 594m US dollar in 2015.
- *De winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten* houdt verband met de resultaten van de Centraal- en Oost-Europese activiteiten aangezien de verkoop op het einde van de verslagperiode nog niet afgerond was.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

Kasstromen

Miljoen US dollar	2016	2015
Kasstroom uit operationele activiteiten	10 110	14 121
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(60 077)	(4 930)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	50 731	(9 281)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	**764**	**(90)**

Kasstromen uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2016	2015
Winst	2 769	9 867
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	13 572	6 859
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	**16 341**	**16 726**
Veranderingen in bedrijfskapitaal	173	1 786
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(470)	(449)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(5 977)	(3 964)
Ontvangen dividenden	43	22
Kasstroom uit operationele activiteiten	**10 110**	**14 121**

De kasstroom van AB InBev uit operationele activiteiten bedroeg 10 110m US dollar in 2016 vergeleken met 14 121m US dollar in 2015. De daling weerspiegelt vooral ongunstige valuta-omrekeningsverschillen, hogere betaalde belastingen en interesten, en moeilijke vergelijkbare cijfers in verband met het werkkapitaal door lagere handelsschulden ten gevolge van lagere productievolumes in Brazilië.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2016	2015
Netto-investeringsuitgaven	(4 768)	(4 337)
Verwerving van SABMiller, na aftrek van verworven liquide middelen	(65 166)	–
Ontvangsten uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SABMiller	16 342	–
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(792)	(918)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(5 583)	169
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	146	397
Overige	(256)	(241)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**(60 077)**	**(4 930)**

De netto kasmiddelen gebruikt voor investeringsactiviteiten bedroegen 60 077m US dollar in 2016 vergeleken met 4 930m US dollar in 2015. De kasstroom uit investeringsactiviteiten wordt vooral beïnvloed door de betalingen die samenhangen met de combinatie met SABMiller, het nettobedrag van de verworven kasmiddelen en de opbrengsten van de aangekondigde verkoop van activiteiten.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 4 768m US dollar in 2016 en 4 337m US dollar in 2015. Ongeveer 50% van de totale kapitaalinvesteringen in 2016 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, ongeveer 34% ging naar logistieke en commerciële investeringen en ongeveer 16% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2016	2015
Uitgekeerde dividenden	(8 450)	(7 966)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	62 675	457
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	–	5
Aankoop van eigen aandelen	–	(1 000)
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(3 494)	(777)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**50 731**	**(9 281)**

De inkomende kasstroom uit AB InBevs financieringsactiviteiten bedroeg 50 731m US dollar in 2016 tegenover een uitgaande kasstroom van 9 281m US dollar in 2015. De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2016 weerspiegelt de financiering van de combinatie met SABMiller.

In verband met de combinatie met SABMiller heeft AB InBev op 28 oktober 2015 een Committed Senior Acquisition Facilities Overeenkomst afgesloten voor een bedrag van 75,0 miljard US dollar. De nieuwe financiering omvatte een Disposal Bridge Facility van 10,0 miljard US dollar, een Cash/DCM Bridge Facility A van 15,0 miljard US dollar, een Cash/DCM Bridge Facility B van 15,0 miljard US dollar, een Term Facility A van 25,0 miljard US dollar, en een Term Facility B van 10,0 miljard US dollar. Op 27 januari 2016 kondigde AB InBev aan dat het 42,5 miljard US dollar van haar 75,0 miljard US dollar 2015 Senior Facilities Agreement geannuleerd heeft volgend op ongeveer 47 miljard US dollar aan kapitaalmarktuitgiften in januari 2016. Op 4 april 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat het vrijwillig een verdere 12,5 miljard US dollar geannuleerd had volgend op 13,25 miljard euro aan kapitaalmarktuitgiften in maart 2016 onder haar EMTN-programma. Op 6 oktober 2016 nam de onderneming 8,0 miljard US dollar op onder de Term Facility B en 10,0 miljard US dollar onder de Disposal Bridge Facility om de combinatie met SABMiller te financieren, en maakte bekend dat het besloten had om aanvullend 2,0 miljard US dollar van Term Facility B vrijwillig te annuleren. Op 20 oktober 2016 heeft de onderneming de Bridge Facility volledig terugbetaald en geannuleerd. Zie ook Toelichting 24 *Rentedragende leningen.*

AB InBevs liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen op 31 december 2016 in totaal 14 054m US dollar. Op 31 december 2016 had de onderneming een totale liquiditeit van 23 054m US dollar, bestaande uit 9 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 14 054m 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 in de eerste plaats een beroep op kasstromen uit operationele activiteiten om de doorlopende activiteiten te financieren.

Vreemd en eigen vermogen

AB InBevs nettoschuld steeg tot 108,0 miljard US dollar per 31 december 2016 tegenover 42,2 miljard US dollar per 31 december 2015.

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 InBevs 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 InBevs management gebruikt bij de evaluatie van de voortgang van de schuldafbouw.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, werd de nettoschuld vooral negatief beïnvloed door de betalingen die samenhangen met de combinatie met SABMiller verminderd met de verworven kasmiddelen en de opbrengsten van de aangekondigde en op 31 december 2016 afgeronde verkoop van activiteiten (48,8 miljard US dollar), de aangegane schuld van SABMiller binnen het kader van de bedrijfscombinatie (11,9 miljard US dollar), de vereffening van het deel van de afdekking van de aankoopprijs van SABMiller dat niet voor een boekhoudkundige afdekking in aanmerking kwam (4,5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (8,5 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (6,0 miljard US dollar) en de impact van wisselkoerswijzigingen (daling van de nettoschuld met 0,3 miljard US dollar).

De verhouding tussen de nettoschuld en de genormaliseerde EBITDA steeg van 2,51x op een gerapporteerde basis voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2015 tot 5,50x op een gewijzigde basis voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2016 en weerspiegelt de EBITDA van de referentiebasis van de gecombineerde groep van 1 januari 2016 tot december 2016. Bij de berekening van de

verhouding tussen de nettoschuld en de EBITDA wordt geen rekening gehouden met de EBITDA van activiteiten in Centraal- en Oost-Europa noch met het aandeel in Distell. De resultaten van CCBA worden sinds juli 2016 in de resultaten opgenomen en zullen via AB InBevs participatie in CCBA gerapporteerd worden.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten bedroeg 71 339m US dollar per 31 december 2016 tegenover 42 137m US dollar per 31 december 2015. De toename van het eigen vermogen houdt vooral verband met de combinatie met SABMiller. Het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten werd negatief beïnvloed door de aanpassingen aan marktwaarde gekoppeld aan de afdekking van de aankoopprijs van de combinatie met SABMiller voor het deel van de afdekking dat niet voor een boekhoudkundige afdekking in aanmerking komt overeenkomstig de regels van de IFRS. Na de combinatie met SABMiller werd (12,3) miljard US dollar aan negatieve aanpassingen aan marktwaarde gekoppeld aan een dergelijke afdekking en andere niet-afgeleide instrumenten cumulatief over 2015 en 2016 in rekening gebracht, waarvan (7,4) miljard US dollar in aanmerking kwam voor een boekhoudkundige afdekking en bijgevolg verwijderd werd uit het eigen vermogen en als deel van het betaalde bedrag gebruikt werd.

Het gecombineerde effect van de verzwakking van in het bijzonder de slotkoers van de Argentijnse peso, de Australische dollar, de Chinese yuan, de Colombiaanse peso, de euro, de Mexicaanse peso, het Britse pond en de Zuid-Koreaanse won en van de versterking van in het bijzonder de slotkoers van de Braziliaanse real, de Canadese dollar, de Peruaanse nuevo sol, de Russische roebel en de Zuid-Afrikaanse rand resulteerde bovendien in een wisselkoerseffect van (3 265)m US dollar. Verdere informatie betreffende bewegingen in het eigen vermogen is terug te vinden in het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.

Voor meer details over rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijst de onderneming naar Toelichting 24 *Rentedragende leningen* en Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten.*

Op 31 december 2016 was de kredietwaardigheid van de onderneming volgens Standard & Poor's A- voor obligaties op lange termijn en A-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten, en bij Moody's Investors Service A3 voor obligaties op lange termijn en P-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten.

Onderzoek en ontwikkeling

Gezien de focus op innovatie hecht AB InBev grote waarde aan onderzoek en ontwikkeling. In 2016 spendeerde AB InBev 244m US dollar aan onderzoek en ontwikkeling (2015: 207m US dollar). Een deel daarvan ging naar marktonderzoek, maar het merendeel is gericht op innovatie op het vlak van procesoptimalisatie en productontwikkeling.

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

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

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

AB InBevs onderzoeks- en ontwikkelingsteam wordt jaarlijks op de hoogte gebracht van de prioriteiten van de onderneming en de regio's van het bedrijf en keurt concepten goed die vervolgens prioriteit krijgen bij de ontwikkeling. Het onderzoeks- en ontwikkelingsteam investeert in zowel korte als lange projecten voor toekomstige groei, waarbij het moment van lancering afhangt van de complexiteit en prioritering. De lancering vindt meestal in het volgende kalenderjaar plaats.

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

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 haar bier, alcoholische dranken en frisdranken, en voor verpakkingsmateriaal. De beëindiging van, of een belangrijke wijziging aan, 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. Het is mogelijk dat sommige dochterondernemingen van AB InBev bijna al hun belangrijke verpakkingsmateriaal aankopen bij exclusieve leveranciers onder meerjarencontracten. Het verlies of de tijdelijke onderbreking van de levering van een van deze leveranciers zonder voldoende tijd om een alternatieve bron te ontwikkelen zou ertoe kunnen leiden dat AB InBev in de toekomst grotere bedragen uitgeeft aan leveringen. 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, vennootschappen waarin AB InBev geen controleparticipatie heeft en/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 distributiekanalen 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. 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. Bezorgdheden over alcoholmisbruik en alcoholgebruik door minderjarigen hebben er ook voor gezorgd dat regeringen, met inbegrip van de regeringen van Argentinië, Brazilië, Spanje, Rusland, het Verenigd Koninkrijk, Zuid-Afrika, Australië en de Verenigde Staten, maatregelen overwegen zoals een verhoogde belasting, de uitvoering van minimum alcoholprijsregimes of andere wijzigingen in het regelgevend kader voor onze marketing- en andere handelspraktijken.

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 initiatieven op het niveau van de Europese Unie (waaronder de Richtlijn van de Europese Raad van 12 juli 2016 tot vaststelling van regels ter bestrijding van belastingontwijkingspraktijken) 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.

Klimaatswijzigingen of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatswijzigingen aan te pakken, kunnen op lange termijn een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Verder kan waterschaarsheid 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, Afrikaanse, 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, wisselkoersconvertabiliteit en de staking van betaling door een land. Bovendien worden de economieën van opkomende landen vaak beïnvloed door veranderingen in andere landen met opkomende markten, en bijgevolg zouden

ongunstige veranderingen in opkomende markten elders in de wereld een negatieve impact kunnen hebben op de markten waarin wij actief zijn. 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. In de afgelopen jaren is de rechtstreekse tussenkomst van de Argentijnse regering in de Argentijnse economie toegenomen, met inbegrip van de instelling van valutacontroles in een poging om de waarde van de Argentijnse peso versterken. Op 16 december 2015 kondigde de Argentijnse regering echter de opheffing van deze valutacontroles aan, hetgeen op 17 december 2015 heeft geleid tot een devaluatie van 26,5% t.o.v. de Amerikaanse dollar en wat kan leiden tot verdere onvoorspelbare gevolgen voor de waarde van de Argentijnse peso, met inbegrip van de mogelijke verdere devaluatie. Indien de economische of politieke situatie in Argentinië verder 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 (of haar samenwerkingsverbanden) 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 EMEA segment van AB InBev en kunnen resulteren in bijzondere waardeverminderingen van goodwill of andere immateriële activa.

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

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt mogelijk financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genoodzaakt 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, inclusief als gevolg van de verwerving van SABMiller. 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 en een beperking van haar vermogen om toekomstig werkkapitaal en investeringen te financieren, om toekomstige overnames of ontwikkelingsactiviteiten te ondernemen of om anderszins de waarde van haar activa en opportuniteiten ten volle te realiseren, (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 aanzienlijke prijsvolatiliteit en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten in de recente jaren, 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 gewone aandelen van AB InBev worden momenteel op Euronext Brussels in euro verhandeld, op de Johannesburg Stock Exchange in Zuid-Afrikaanse rand, op de Mexican Stock Exchange in Mexicaanse peso en haar gewone aandelen vertegenwoordigd door American Depositary Shares (de "ADSs") op de New York Stock Exchange in US dollar. Schommelingen in de wisselkoers tussen de euro, de Zuid-Afrikaanse rand, de Mexicaanse peso en de US dollar kunnen leiden tot tijdelijke verschillen tussen de waarde van de gewone aandelen van AB InBev verhandeld in verschillende valuta en tussen haar gewone aandelen en haar ADSs, 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. Een aantal dochterondernemingen van AB InBev is momenteel een groot kostenbesparings- en efficiency-programma aan het uitvoeren en AB InBev streeft een aantal initiatieven na om de operationele efficiency te verbeteren. Indien AB InBev er om welke reden dan ook niet in slaagt om deze maatregelen en programma's met succes zoals gepland te voltooien of om de verwachte voordelen uit deze maatregelen en programma's te halen, is er een risico van hogere kosten verbonden aan deze inspanningen, vertragingen in de verwezenlijking van de voordelen, verstoring van de activiteiten, reputatieschade of een verminderd concurrentievoordeel op middellange termijn.

AB InBev is tot een dading gekomen met het U.S. Department of Justice met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo dat een driejarige overgangsovereenkomst voor diensten bevat met het oog op een vlotte transitie van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij alsook bepaalde distributiegaranties voor Constellation Brands, Inc. in de vijftig staten van de Verenigde Staten, het Disctrict of Columbia en Guam. De naleving door AB InBev van haar verplichtingen onder de dadingsovereenkomst wordt opgevolgd door het U.S. 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.

AB InBev heeft met het U.S. Department of Justice een instemmingsdecreet (*consent decree*) gesloten met betrekking tot de combinatie met SABMiller, waaronder de dochtervennootschap van AB InBev, Anheuser-Busch Companies LLC, er zich toe verbond geen controle te verwerven over een distributeur indien, mocht zij dat toch doen, dit zou resulteren in een distributie van meer dan 10% van haar jaarlijks volume via door AB InBev gecontroleerde distributeurs in de VS. De naleving door AB InBev van haar verplichtingen onder het instemmingsdecreet wordt opgevolgd door het U.S. Department of Justice en de Monitoring Trustee die door laatstgenoemde werd aangeduid. Ingeval AB InBev haar verbintenissen onder het instemmingsdecreet 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 geconfisqueerd 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 zoude toe-eigenen of publiek zouden maken, zou dit AB InBev's reputatie of concurrentieel voordeel kunnen beschadigen. Bovendien moeten de informatiesystemen van AB InBev en SABMiller geïntegreerd worden. Het falen van de integratie zou een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op AB InBev. 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 omvang van AB InBev, de contractuele beperkingen waaraan ze is onderworpen alsook haar positie in de markten waar zij actief is kunnen mogelijk haar vermogen om verdere overnames en business integraties succesvol af te ronden verminderen. AB InBev kan slechts verdere overnames doen indien zij geschikte kandidaten kan identificeren en er over de voorwaarden kan mee overeenkomen. De omvang van AB InBev en haar positie in de markten waar zij actief is kunnen het voor haar moeilijker maken om gepaste kandidaten te identificeren, onder meer omdat het moeilijker voor AB InBev kan zijn om reglementaire goedkeuring te bekomen voor toekomstige transacties. Indien gepaste opportuniteiten zich zouden voordoen, is het mogelijk dat AB InBev overnames doet van of investeert in andere activiteiten, maar enige toekomstige verwerving kan reglementaire, mededingingsrechtelijke en andere risico's met zich meebrengen.

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 voortduring 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, ten gevolge van politieke en economische instabiliteit, een gebrek aan goed ontwikkelde rechtssystemen en potentiële corrupte zakelijke omgeving, AB InBev blootstellen aan politieke, economische en operationele risico's. 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 32 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen van de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

Risico's verbonden aan de recente combinatie met SABMiller

De Combinatie is onderworpen geweest aan de toetsing door en goedkeuring van verschillende regelgevende instanties, die voorwaarden hebben opgelegd (en kunnen opleggen) die AB InBev moet naleven. AB InBev heeft ingestemd met desinvesteringen en andere verplichtingen om regelgevende goedkeuringen te verkrijgen, en dergelijke toezeggingen kunnen een negatieve invloed hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten. Deze of andere voorwaarden, rechtsmiddelen of wijzigingen kunnen ook zorgen voor de vermindering van de verwachte voordelen van de combinatie met SABMiller, de vermindering van de prijs die AB InBev kan verkrijgen voor zulke desinvesteringen of het opleggen van bijkomende kosten of het beperken van de inkomsten van AB InBev, die elk een aanzienlijk negatief effect zouden kunnen hebben op AB InBev. Niet-naleving van de verbintenissen zou kunnen leiden tot boetes of andere negatieve gevolgen voor AB InBev.

Het zou kunnen dat we niet in staat zijn om alle geplande of andere herstructureringen of desinvesteringen in verband met de Combinatie te voltooien. De onzekerheid over het effect van de Combinatie en alle gerelateerde desinvesteringen kunnen de activiteiten van AB InBev verstoren. Deze onzekerheden kunnen een belangrijke negatieve invloed hebben op de activiteiten van AB InBev en haar operaties en zouden ervoor kunnen zorgen dat klanten, distributeurs, andere zakelijke partners en andere partijen die zakelijke relaties hebben met AB InBev andere transacties of andere beslissingen met betrekking tot de activiteiten van AB InBev uitstellen of ernaar streven om bestaande zakelijke relaties met deze ondernemingen te veranderen. Bovendien zal AB InBev problemen moeten aanpakken die inherent zijn aan het management van een groter aantal werknemers in een aantal zeer uiteenlopende geografische gebieden. Daarom is het niet zeker dat AB InBev in staat zal zijn om belangrijke medewerkers aan te trekken of te behouden en succesvol te beheren, wat haar activiteiten zou kunnen verstoren en een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op haar financiële positie, haar bedrijfsopbrengsten en haar concurrentiepositie.

Het zou kunnen dat AB InBev niet in staat is om de integratie van de activiteiten van SABMiller met succes te voltooien of om de verwachte voordelen en synergieën van de voorgestelde combinatie met SABMiller volledig te realiseren, en dergelijke voordelen en synergieën zullen worden gecompenseerd door de aanzienlijke transactiekosten en andere kosten die AB InBev heeft gemaakt in verband met de Combinatie. Het integratieproces omvat inherente kosten en onzekerheden die worden versterkt omdat SABMiller actief was in nieuwe en opkomende markten, waarin AB InBev geen significante activiteiten had. Daarenboven legt de *Tax Matters Agreement* die AB InBev is aangegaan met Altria Group Inc. een aantal beperkingen op het vermogen van de Gecombineerde Groep om bepaalde reorganisaties van de groep uit te voeren die haar vermogen om de activiteiten van SABMiller te integreren kunnen beperken.

Als gevolg van de combinatie heeft AB InBev een aanzienlijke hoeveelheid incrementele goodwill op de balans geboekt. Als de integratie van de activiteiten geconfronteerd wordt met onverwachte moeilijkheden, of als de activiteiten van AB InBev zich niet ontwikkelen zoals verwacht, kunnen in de toekomst bijzondere waardeverminderingen ontstaan die aanzienlijk kunnen zijn en die een negatief effect kunnen hebben op haar bedrijfsresultaten en financiële toestand.

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2016 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevat gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gelieve Toelichting 35 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de geconsolideerde jaarrekening te consulteren.

Corporate governance

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

Aangepaste gesegmenteerde informatie

Gezien het transformationele karakter van de combinatie met SABMiller, heeft de onderneming haar segmentrapportering voor 2015 en 2016 bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van de resultaten en het interne nazicht door het senior management. Deze presentatie omvat, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten van AB InBev voor 4Q15, 1Q16, 2Q16 en 3Q16, alsof de combinatie had plaatsgehad in het begin van 4Q15.

Voor externe rapporteringsdoeleinden zal AB InBev haar resultaten onder de bestaande zes regio's blijven rapporteren. Echter, met ingang van 4Q16 zullen de voormalige geografische gebieden van SABMiller in deze regio's opgenomen worden. Colombia, Peru, Ecuador, Honduras en El Salvador zullen samen met Mexico onder Latijns-Amerika West gerapporteerd worden; Panama zal onder Latijns-Amerika Noord gerapporteerd worden; Afrika zal samen met Europa onder EMEA gerapporteerd worden; en Australië, India en Vietnam zullen onder Azië gerapporteerd worden. Deze presentatie van de externe rapportering zal geen impact hebben op de bedrijfsvoering en de organisatiestructuur van AB InBev, welke op 4 augustus 2016 bekendgemaakt werd.

De zes regio's zijn: Noord-Amerika, Latijns-Amerika West, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, EMEA en Azië.

De onderneming zal ook verder verslag blijven uitbrengen van de resultaten van Globale Export en Holdingmaatschappijen, welke het wereldwijde hoofdkantoor van de onderneming, de exportactiviteiten die niet aan de regio's toegewezen zijn alsook de tijdelijke leveringsovereenkomst met Constellation Brands, Inc. omvatten. De zes geografische gebieden van de onderneming vormen samen met de Globale Export en Holdingmaatschappijen de zeven segmenten van de onderneming voor alle financiële rapportagedoeleinden.

De Referentiebasis is als volgt opgesteld:

- De Referentiebasis is exclusief de resultaten van de activiteiten die sinds de voltooiing van de combinatie verkocht werden, inclusief de joint venture-belangen in MillerCoors en CR Snow, en de verkoop van de merken Peroni, Grolsch en Meantime en de gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland, het VK en op internationaal vlak.
- De Referentiebasis is exclusief de resultaten van de activiteiten in Centraal- & Oost-Europa en het belang in Distell. Er werden bindende verkoopovereenkomsten aangekondigd voor deze activiteiten, maar de transacties zijn nog niet gesloten. De resultaten van de activiteiten in Centraal- & Oost-Europa zullen als 'Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten' gerapporteerd worden totdat de verkoop is afgehandeld. Het resultaat van Distell zal gerapporteerd worden in het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en bijgevolg uitgesloten worden van de genormaliseerde EBIT en EBITDA.
- De activiteiten inzake export naar landen waar AB InBev actief is na de combinatie werden aan de respectievelijke regio's in de Referentiebasis toegewezen.
- Op 21 december 2016 hebben The Coca-Cola Company en AB InBev aangekondigd dat ze een akkoord bereikt hadden inzake de overgang van AB InBevs belang van 54,5% in CCBA. Binnen het kader van de Referentiebasis, worden de resultaten van CCBA in de resultaten voor "EMEA" opgenomen en zullen ze verder binnen die regio gerapporteerd worden zolang AB InBev de eigenaar blijft van haar belang in CCBA.

AB INBEV WERELDWIJD	4Q 2015 Referentiebasis	1Q 2016 Referentiebasis	2Q 2016 Referentiebasis	3Q 2016 Referentiebasis	9M 2016 Referentiebasis
Volumes	156 353	142 845	150 652	162 944	456 441
Opbrengsten	14 047	12 073	13 453	14 210	39 736
Kostprijs verkochte goederen	(5 238)	(4 803)	(5 262)	(5 698)	(15 764)
Brutowinst	8 809	7 270	8 192	8 511	23 973
VAA	(4 518)	(3 960)	(4 614)	(4 716)	(13 291)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	362	208	284	200	692
Genormaliseerde EBIT	4 653	3 517	3 862	3 995	11 374
Genormaliseerde EBITDA	5 619	4 490	4 856	5 039	14 385
Genormaliseerde EBITDA marge in %	40,0%	37,2%	36,1%	35,5%	36,2%

NOORD-AMERIKA	4Q 2015 Referentiebasis	1Q 2016 Referentiebasis	2Q 2016 Referentiebasis	3Q 2016 Referentiebasis	9M 2016 Referentiebasis
Volumes	27 317	26 913	31 526	31 912	90 351
Opbrengsten	3 644	3 532	4 263	4 287	12 082
Kostprijs verkochte goederen	(1 449)	(1 358)	(1 544)	(1 579)	(4 481)
Brutowinst	2 195	2 175	2 717	2 709	7 601
VAA	(1 017)	(992)	(1 208)	(1 183)	(3 383)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	25	11	20	10	41
Genormaliseerde EBIT	1 203	1 194	1 529	1 536	4 259
Genormaliseerde EBITDA	1 400	1 384	1 732	1 741	4 857
Genormaliseerde EBITDA marge in %	38,4%	39,2%	40,6%	40,6%	40,2%

LATIJNS-AMERIKA WEST	4Q 2015 Referentiebasis	1Q 2016 Referentiebasis	2Q 2016 Referentiebasis	3Q 2016 Referentiebasis	9M 2016 Referentiebasis
Volumes	28 675	25 672	26 862	27 152	79 686
Opbrengsten	2 355	1 974	2 149	2 161	6 284
Kostprijs verkochte goederen	(639)	(576)	(623)	(642)	(1 841)
Brutowinst	1 717	1 398	1 527	1 518	4 443
VAA	(762)	(676)	(738)	(705)	(2 119)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	71	38	40	22	100
Genormaliseerde EBIT	1 026	760	829	835	2 424
Genormaliseerde EBITDA	1 184	915	988	991	2 894
Genormaliseerde EBITDA marge in %	50,3%	46,4%	46,0%	45,9%	46,1%

LATIJNS-AMERIKA NOORD	4Q 2015 Referentiebasis	1Q 2016 Referentiebasis	2Q 2016 Referentiebasis	3Q 2016 Referentiebasis	9M 2016 Referentiebasis
Volumes	35 940	29 713	27 209	28 947	85 869
Opbrengsten	2 547	1 900	1 920	2 081	5 901
Kostprijs verkochte goederen	(757)	(652)	(734)	(881)	(2 267)
Brutowinst	1 791	1 248	1 187	1 198	3 634
VAA	(602)	(586)	(636)	(715)	(1 938)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	163	100	92	95	286
Genormaliseerde EBIT	1 350	763	641	579	1 983
Genormaliseerde EBITDA	1 510	931	830	782	2 543
Genormaliseerde EBITDA marge in %	59,3%	49,0%	43,2%	37,6%	43,1%

LATIJNS-AMERIKA ZUID	4Q 2015 Referentiebasis	1Q 2016 Referentiebasis	2Q 2016 Referentiebasis	3Q 2016 Referentiebasis	9M 2016 Referentiebasis
Volumes	10 065	8 820	5 999	7 478	22 297
Opbrengsten	1 046	727	504	677	1 908
Kostprijs verkochte goederen	(317)	(229)	(185)	(225)	(639)
Brutowinst	731	498	319	451	1 268
VAA	(228)	(174)	(149)	(173)	(495)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	7	2	–	7	10
Genormaliseerde EBIT	509	326	170	287	784
Genormaliseerde EBITDA	557	366	218	332	917
Genormaliseerde EBITDA marge in %	53,3%	50,4%	43,3%	49,1%	48,1%

EMEA	4Q 2015 Referentiebasis	1Q 2016 Referentiebasis	2Q 2016 Referentiebasis	3Q 2016 Referentiebasis	9M 2016 Referentiebasis
Volumes	34 554	27 965	29 754	35 898	93 617
Opbrengsten	2 505	1 885	2 257	2 648	6 789
Kostprijs verkochte goederen	(1 061)	(877)	(970)	(1 213)	(3 061)
Brutowinst	1 443	1 007	1 286	1 435	3 729
VAA	(783)	(643)	(783)	(857)	(2 283)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	15	(7)	14	8	14
Genormaliseerde EBIT	675	357	517	586	1 460
Genormaliseerde EBITDA	841	521	688	778	1 987
Genormaliseerde EBITDA marge in %	33,6%	27,7%	30,5%	29,4%	29,3%

AZIË	4Q 2015 Referentiebasis	1Q 2016 Referentiebasis	2Q 2016 Referentiebasis	3Q 2016 Referentiebasis	9M 2016 Referentiebasis
Volumes	19 071	23 262	28 900	31 103	83 265
Opbrengsten	1 603	1 699	1 959	2 107	5 765
Kostprijs verkochte goederen	(757)	(825)	(861)	(911)	(2 597)
Brutowinst	846	873	1 098	1 196	3 168
VAA	(706)	(572)	(710)	(747)	(2 029)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	54	33	94	41	167
Genormaliseerde EBIT	193	334	482	490	1 306
Genormaliseerde EBITDA	379	533	648	668	1 849
Genormaliseerde EBITDA marge in %	23,6%	31,4%	33,1%	31,7%	32,1%

GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN	4Q 2015 Referentiebasis	1Q 2016 Referentiebasis	2Q 2016 Referentiebasis	3Q 2016 Referentiebasis	9M 2016 Referentiebasis
Volumes	729	502	400	455	1 357
Opbrengsten	346	357	401	249	1 006
Kostprijs verkochte goederen	(260)	(287)	(344)	(246)	(877)
Brutowinst	86	70	57	2	129
VAA	(417)	(319)	(386)	(338)	(1 043)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	27	32	24	18	73
Genormaliseerde EBIT	(304)	(218)	(306)	(317)	(841)
Genormaliseerde EBITDA	(252)	(161)	(246)	(256)	(663)

Verklaring van de Raad van Bestuur

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

Verslag van de Commissaris

Deloitte.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev NV over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2016, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch InBev NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 258 381 miljoen USD en de geconsolideerde winst van het boekjaar bedraagt 2 769 miljoen USD.

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

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) zoals deze in België werden aangenomen. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

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

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

Anheuser-Busch InBev NV
Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch InBev NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2016, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

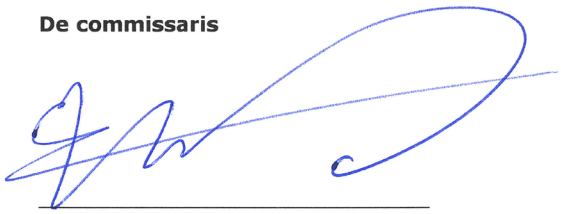
De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

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

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

Zaventem, 1 maart 2017

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Joël Brehmen

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar	Toelichting	2016	2015
Opbrengsten		**45 517**	**43 604**
Kostprijs verkochte goederen		(17 803)	(17 137)
Brutowinst		**27 715**	**26 467**
Distributiekosten		(4 543)	(4 259)
Verkoop- en marketingkosten		(7 745)	(6 913)
Administratiekosten		(2 883)	(2 560)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	7	732	1 032
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		**13 276**	**13 768**
Herstructurering	8	(323)	(171)
Verkoop van activiteiten en activa	8	377	524
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	8	(448)	(55)
Bijzondere waardevermindering van activa	8	–	(82)
Gerechtelijke schikking	8	–	(80)
Bedrijfswinst		**12 882**	**13 904**
Financiële kosten	11	(5 860)	(2 417)
Financiële opbrengsten	11	652	1 178
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	8	(3 356)	(214)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)		**(8 564)**	**(1 453)**
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		16	10
Winst vóór belastingen		**4 334**	**12 461**
Belastingen	12	(1 613)	(2 594)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		**2 721**	**9 867**
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	22	48	–
Winst van het boekjaar		**2 769**	**9 867**
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		1 193	8 273
Minderheidsbelangen		1 528	1 594
Winst van het boekjaar toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		1 241	8 273
Minderheidsbelangen		1 528	1 594
Gewone winst per aandeel	23	0,72	5,05
Verwaterde winst per aandeel	23	0,71	4,96
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	23	0,69	5,05
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	23	0,68	4,96
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten[1]	23	2,83	5,20
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten[1]	23	2,77	5,10

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

[1] Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting *23 Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollarr	2016	2015
Winst	**2 769**	**9 867**
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Actuariële winsten/(verliezen)	(226)	45
	(226)	45
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(2 918)	(6 898)
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de combinatie met SABMiller	(7 099)	(1 738)
Vreemde-valutacontracten verwijderd uit het eigen vermogen met betrekking tot de combinatie met SABMiller	8 837	–
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(161)	(201)
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen	110	281
Kasstroomafdekking verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(3)	(240)
	(1 234)	(8 796)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	**(1 460)**	**(8 751)**
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**1 309**	**1 116**
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	**(275)**	**389**
Minderheidsbelangen	**1 584**	**727**

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

Geconsolideerde balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	31 december 2016	31 december 2015
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	13	27 522	18 952
Goodwill	14	136 533	65 061
Immateriële activa	15	44 568	29 677
Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	16	4 324	212
Beleggingen in effecten	17	82	48
Uitgestelde belastingvorderingen	18	1 261	1 181
Personeelsbeloningen	25	10	2
Afgeleide financiële instrumenten	29H	146	295
Handels- en overige vorderingen	20	874	913
		215 320	**116 341**
Vlottende activa			
Beleggingen in effecten	17	5 659	55
Voorraden	19	3 913	2 862
Te ontvangen belastingen		1 112	687
Afgeleide financiële instrumenten	29H	971	3 268
Handels- en overige vorderingen	20	6 391	4 451
Liquide middelen	21	8 579	6 923
Activa aangehouden voor verkoop	22	16 439	48
		43 061	**18 294**
Totale activa		**258 381**	**134 635**
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	23	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		23 769	(13 168)
Overgedragen resultaat		28 214	35 949
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		**71 339**	**42 137**
Minderheidsbelangen	33	10 086	3 582
		81 425	**45 719**
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	24	113 941	43 541
Personeelsbeloningen	25	3 014	2 725
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	16 678	11 961
Afgeleide financiële instrumenten	29H	471	315
Handels- en overige schulden	28	1 328	1 241
Voorzieningen	27	1 409	677
		136 841	**60 460**
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	21	184	13
Rentedragende leningen	24	8 618	5 912
Te betalen belastingen		3 922	669
Afgeleide financiële instrumenten	29H	1 263	3 980
Handels- en overige schulden	28	23 086	17 662
Voorzieningen	27	869	220
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	22	2 174	–
		40 116	**28 456**
Totale passiva		**258 381**	**134 635**

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

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies
Per 1 januari 2015	**1 736**	**17 620**
Winst	**–**	**–**
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	–	–
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de combinatie met SABMiller	–	–
Kasstroomafdekking	–	–
Actuariële winsten/(verliezen)	–	–
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**–**	**–**
Dividenden	–	–
Eigen aandelen	–	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	–	–
Per 31 december 2015	**1 736**	**17 620**

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandeler
Per 1 januari 2016	**1 736**	**17 620**	**(1 626)**
Winst	**–**	**–**	**–**
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	–	–	–
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de combinatie met SABMiller	–	–	–
Vreemde-valutacontracten verwijderd uit het eigen vermogen met betrekking tot de combinatie met SABMiller	–	–	–
Kasstroomafdekking	–	–	–
Actuariële winsten/(verliezen)	–	–	–
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**–**	**–**	**–**
Uitgifte van beperkte aandelen in ruil voor SABMiller gewone aandelen	9 528	27 244	–
Overdracht naar de reserves[1]	(9 528)	(27 244)	(8 953)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties[2]	–	–	–
Dividenden	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	174
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen[3]	–	–	1 425
Per 31 december 2016	**1 736**	**17 620**	**(8 980)**

[1] Zie toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel.*

[2] Zie toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen.*

[3] Tijdens 2016, herclasseerde de onderneming het resultaat uit eigen aandelen van 1 452m US dollar naar het overgedragen resultaat.

	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten						
	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves[1]	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 31 december 2014	**(819)**	**1 080**	**(6 226)**	**1 407**	**35 174**	**49 972**	**4 285**	**54 257**
Winst over de periode	**–**	**–**	**–**	**–**	**8 273**	**8 273**	**1 594**	**9 867**
Andere elementen van het totaalresultaat								
Valutaomrekeningsverschillen	–	–	(6 157)	–	–	(6 157)	(942)	(7 099)
Herwaarderingen van pensioenplannen	–	–	(1 738)	–	–	(1 738)	–	(1 738)
Effectief deel van wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	–	–	(36)	–	–	(36)	77	41
Belastingen op andere elementen van het totaalresultaat	–	–	47	–	–	47	(2)	45
Andere elementen van het totaalresultaat	**–**	**–**	**(7 884)**	**–**	**8 273**	**389**	**727**	**1 116**
Uitgifte van aandelen	–	–	–	(103)	(7 191)	(7 294)	(1 305)	(8 559)
Verkoop van eigen aandelen	(807)	–	–	–	–	(807)	–	(807)
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	184	–	–	–	184	20	204
Dividenden	–	–	–	–	(307)	(307)	(145)	(452)
Per 31 december 2015	**(1 626)**	**1 264**	**(14 110)**	**1 304**	**35 949**	**42 137**	**3 582**	**45 719**

	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten						
	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves[1]	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 31 december 2015	**–**	**1 264**	**(14 110)**	**1 304**	**35 949**	**42 137**	**3 582**	**45 719**
Winst over de periode	**–**	**–**	**–**	**–**	**1 241**	**1 241**	**1 528**	**2 769**
Andere elementen van het totaalresultaat								
Valutaomrekeningsverschillen	–	–	(3 265)	–	–	(3 265)	186	(3 079)
Herwaarderingen van pensioenplannen	–	–	(7 099)	–	–	(7 099)	–	(7 099)
Effectief deel van wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	–	–	8 837	–	–	8 837	–	8 837
Belastingen op andere elementen van het totaalresultaat	–	–	223	–	–	223	(116)	107
	–	–	(212)	–	–	(212)	(14)	(226)
Andere elementen van het totaalresultaat	**–**	**–**	**(1 516)**	**–**	**1 241**	**(275)**	**1 584**	**1 309**
Uitgifte van aandelen	–	–	–	–	–	36 772	–	36 772
Verkoop van eigen aandelen	45 726	–	–	–	–	–	–	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–	–	–	–	6 201	6 201
Dividenden	–	–	–	(92)	(7 041)	(7 133)	(1 347)	(8 480)
Verwerving van minderheidsbelangen zonder verlies van zeggenschap	–	–	–	–	(124)	50	–	50
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	173	–	–	–	173	7	180
Dividenden	–	–	–	–	(1 812)	(386)	59	(327)
Per 31 december 2016	**45 726**	**1 437**	**(15 626)**	**1 212**	**28 214**	**71 339**	**10 086**	**81 425**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar	Toelichtingen	2016	2015
Operationele activiteiten			
Winst		2 769	9 867
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10	3 477	3 153
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		110	64
Toevoegingen /(terugnames) van voorzieningen en personeelsbeloningen		293	324
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	11	8 564	1 453
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		(4)	(189)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		(410)	(362)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	26	231	221
Inkomsten belastingen	12	1 613	2 594
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst		(286)	(389)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(16)	(10)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		**16 341**	**16 726**
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(714)	(138)
Afname/(toename) van voorraden		(364)	(424)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		1 251	2 348
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(470)	(449)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		**16 044**	**18 063**
Betaalde interesten		(3 279)	(1 943)
Ontvangen interesten		558	334
Ontvangen dividenden		43	22
Betaalde inkomsten belastingen		(3 256)	(2 355)
Kasstroom uit operationele activiteiten		**10 110**	**14 121**
Investeringsactiviteiten			
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		211	412
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	653	72
Verwerving van SABMiller, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(65 166)	–
Ontvangsten uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SABMiller	6	16 342	–
Verwerving van overige dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(1 445)	(990)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	13/15	(4 979)	(4 749)
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		146	397
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	17	(5 583)	169
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		(27)	(195)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)		(229)	(46)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**(60 077)**	**(4 930)**
Financieringsactiviteiten			
Verwerving van minderheidsbelangen	23	(10)	(296)
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	23	–	5
Opnames van leningen		86 292	16 237
Terugbetaling van leningen		(23 617)	(15 780)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		(3 484)	(481)
Aankoop van eigen aandelen		–	(1 000)
Uitgekeerde dividenden		(8 450)	(7 966)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**50 731**	**(9 281)**
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		**764**	**(90)**
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		6 910	8 316
Impact wisselkoersfluctuaties		721	(1 316)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	21	**8 395**	**6 910**

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

	Toelichting
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
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	7
Eenmalige opbrengsten en kosten	8
Personeelskosten en overige sociale voordelen	9
Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard	10
Financiële kosten en opbrengsten	11
Winstbelastingen	12
Materiële vaste activa	13
Goodwill	14
Immateriële activa	15
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	16
Beleggingen in effecten	17
Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen	18
Voorraden	19
Handels- en overige vorderingen	20
Liquide middelen	21
Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	22
Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel	23
Rentedragende leningen	24
Personeelsbeloningen	25
Op aandelen gebaseerde betalingen	26
Voorzieningen	27
Handels- en overige schulden	28
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	29
Operationele leasing	30
Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere	31
Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen	32
Minderheidsbelangen	33
Verbonden partijen	34
Gebeurtenissen na balansdatum	35
Ondernemingen behorend tot AB InBev	36

1. Informatie over de onderneming

Op 10 oktober 2016, kondigde AB InBev de voltooiing van de Belgische Fusie en de succesvolle voltooiing van de bedrijfscombinatie met SABMiller aan.

Ten gevolge van de Belgische Fusie fusioneerde het vroegere AB InBev tot Newbelco, waarop Newbelco de nieuwe holdingmaatschappij voor de gecombineerde groepen AB InBev en SABMiller werd. Alle activa en passiva van het vroegere AB InBev werden overgedragen aan Newbelco, en Newbelco trad automatisch in de rechten en plichten van het vroegere AB InBev overeenkomstig de Belgische wetgeving. Newbelco werd hernoemd tot Anheuser-Busch InBev, en het vroegere AB InBev werd overeenkomstig de Belgische wetgeving ontbonden.

De aandelen van het vroegere AB InBev werden geschrapt van Euronext Brussels, de Bolsa Mexicana de Valores en de Johannesburg Stock Exchange. De nieuwe gewone aandelen werden toegelaten tot de notering en verhandeling op Euronext Brussels, de Johannesburg Stock Exchange en de Bolsa Mexicana de Valores bij het openen van de beurs op elke markt op 11 oktober 2016. Daarnaast vertegenwoordigen de American Depositary Shares (ADS), die verhandeld worden op de New York Stock Exchange, elk voorheen één gewoon aandeel van het vroegere AB InBev nu elk één nieuw gewoon aandeel sinds het openen van de beurs in New York op 11 oktober 2016.

Het maatschappelijk kapitaal van AB InBev bedraagt nu 1 238 608 344 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, waarvan er 85 540 392 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen zijn nieuwe gewone aandelen, met uitzondering van 325 999 817 beperkte aandelen.

Ten gevolge van de combinatie, consolideert AB InBev SABMiller en rapporteert zij de resultaten van de behouden activiteiten van SABMiller in haar resultatenrekening sinds het vierde kwartaal van 2016.

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). We koesteren de Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Castle®, Castle Lite®, Hoegaarden® en Leffe®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Chernigivske®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Klinskoye®, Michelob Ultra®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin®, Sibirskaya Korona®, en Skol®. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika tijdens de gold rush in Johannesburg. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeimarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 200 000 medewerkers in meer dan 50 landen wereldwijd. De gerapporteerde opbrengsten van AB InBev voor 2016 bedroegen 45,5 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2016, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen, joint ventures en gezamenlijke bedrijfsactiviteiten.

De jaarrekening werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 1 maart 2017.

2. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("IFRS"), zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board ("IASB") en goedgekeurd binnen de Europese Unie tot en met 31 december 2016. AB InBev heeft geen IFRS vereisten die pas na 2016 van kracht worden vervroegd toegepast en heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

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

(A) Presentatie- en waarderingsbasis

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

(B) Functionele en presentatievaluta

Tenzij anders aangegeven, zijn alle financiële gegevens opgenomen in deze financiële staten uitgedrukt in US dollar en afgerond tot het dichtstbijzijnde miljoen. In 2009 wijzigde de onderneming de presentatievaluta van haar geconsolideerde financiële staten van euro naar US dollar,

volgend uit de combinatie met Anheuser-Busch. Deze verandering zorgt voor een betere afstemming van de presentatievaluta met AB InBev's belangrijkste operationele valuta en onderliggende financiële prestaties. De functionele munt van de moedermaatschappij is de euro.

(C) Gebruik van inschattingen en beoordelingen

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

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

(D) Consolidatieprincipes

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

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

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

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

Transacties met minderheidsbelangen worden behandeld als transacties met houders van eigen-vermogensinstrumenten van de onderneming. Bij verwervingen van minderheidsbelangen wordt het verschil tussen enige betaalde vergoeding en het betrokken verworven belang in de boekwaarde van de netto activa van de dochteronderneming, opgenomen in het eigen vermogen. De winst of verlies op de verkoop van minderheidsbelangen wordt eveneens opgenomen in het eigen vermogen indien er geen verlies van controle is.

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

Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen, joint ventures, gezamenlijke bedrijfsactiviteiten en geassocieerde deelnemingen van de groep is opgenomen in Toelichting 36 *Ondernemingen behorend tot AB InBev*.

(E) Samenvatting van de wijzingen in de waarderingsregels

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2016, en zijn niet opgesomd in deze geconsolideerde jaarrekening gezien deze ofwel niet van toepassing of niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

(F) Vreemde valuta

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

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

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de in de lokale munt uitgedrukte niet-monetaire activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen en de resultatenrekening te herwaarderen. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt bij de omrekening naar US dollar aan slotkoers. AB InBev oefende geen materiële activiteiten uit in landen met hyperinflatie gedurende 2016 en 2015.

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

	Slotkoers		Gemiddelde koers	
1 US dollar is gelijk aan:	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Argentijnse peso	15,850116	13,004955	14,762591	9,101728
Australische dollar	1,384689	–	1,3440978	–
Braziliaanse real	3,259106	3,904803	3,474928	3,259601
Canadese dollar	1,345983	1,388446	1,318844	1,270237
Colombiaanse peso	3 002,14	3 145,64	2 986,89	2 792,222
Chinese yuan	6,944520	6,485535	6,607635	6,256495
Euro	0,948677	0,918527	0,902821	0,899096
Mexicaanse peso	20,663842	17,206357	18,464107	15,730837
Britse pond	0,812238	0,674152	0,737400	0,653179
Peruaanse nuevo sol	3,352820	3,413342	3,394121	3,135481
Russische roebel	60,657097	72,881615	66,905365	59,186097
Zuid-Koreaanse won	1 203,90	1 176,09	1 154,50	1 129,52
Zuid-Afrikaanse rand	13,714953	–	14,0166901	–
Turkse lira	3,516940	–	3,50148	–
Oekraïense grivna	27,190513	24,000600	25,408674	21,493019

(G) Immateriële activa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(H) Bedrijfscombinaties

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

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

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

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

(I) Goodwill

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

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

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

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

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

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

(J) Materiële vaste activa

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

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

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

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

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

Industriële gebouwen – overig vastgoed	20 - 50 jaar
Productiemateriaal en –uitrusting:	
Productiemateriaal	10 - 15 jaar
Opslag, verpakking en goederenbehandelingsmateriaal	5 - 7 jaar
Herbruikbare verpakkingen:	
Vaten	2 - 10 jaar
Kratten	2 - 10 jaar
Flessen	2 - 5 jaar
Meubilair en materieel in verkooppunten	5 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Informaticamaterieel	3 - 5 jaar

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

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

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

(K) Leasing

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

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

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

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

(L) Beleggingen

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

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

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

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

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

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

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

(M) Voorraden

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

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten, alsook een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten gebaseerd op de normale capaciteit van de productiefaciliteiten.

De opbrengstwaarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met zowel de geschatte kosten van voltooiing als de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

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

(N) Handels- en overige vorderingen

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

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

(O) Liquide middelen

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

(P) Bijzondere waardeverminderingen

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

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

De realiseerbare waarde van andere activa is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Voor een actief dat geen instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort. De realiseerbare waarde van de kasstroom genererende eenheden waartoe de goodwill en de immateriële activa met onbeperkte gebruiksduur behoren, is gebaseerd op verdisconteerde verwachte toekomstige kasstromen, gebruik makend van een disconteringsvoet die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief in rekening brengt. Deze berekeningen worden ondersteund door waarderingsmultiples, genoteerde aandelenprijzen voor publiek verhandelde dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren voor reële waarde.

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

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

(Q) Aandelenkapitaal

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

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

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

(R) Voorzieningen

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

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

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

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

(S) Personeelsbeloningen

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

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

b) Pensioenplannen met een te bereiken doel (toegezegd-pensioenregelingen) Een pensioenplan met een te bereiken doel is een pensioenplan dat geen vaste bijdrage pensioenplan is. Typisch voor toegezegd-pensioenregelingen is het vaste bedrag van het pensioenvoordeel dat een werknemer krijgt bij uitdiensttreding, meestal afhankelijk van een of meer factoren zoals leeftijd, aantal dienstjaren en verloning. Voor dit type pensioenplan worden de kosten per pensioenplan afzonderlijk ingeschat op basis van de "projected unit credit"-methode. De "projected unit credit"-methode beschouwt elke dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die minstens driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de kost van de dienstperiode, de interestkost (-opbrengsten), pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of beëindiging van een regeling. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen op het ogenblik dat de wijziging/inperking plaatsvindt, of op het ogenblik dat de onderneming de daarmee verband houdende herstructurering- of ontslagvergoedingen opneemt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt. De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Herwaardering, inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten) en het rendement uit plan activa (exclusief interestopbrengsten) worden integraal opgenomen in het overzicht van overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaarderingen worden niet overgeboekt naar de resultatenrekening in latere periodes.

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

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

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

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

(T) Op aandelen gebaseerde betalingen

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

In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, met andere partijen dan werknemers, worden gewaardeerd aan de reële waarde van de ontvangen goederen of diensten, tenzij deze reële waarde niet betrouwbaar kan worden geschat. In dit geval worden de in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties gewaardeerd aan de reële waarde van de toegekende eigen-vermogensinstrumenten op de datum waarop de onderneming de goederen ontvangt of de tegenpartij de diensten verleent.

(U) Rentedragende leningen

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

(V) Handels- en overige schulden

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

(W) Winstbelastingen

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

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

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

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

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

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

(X) Opbrengsten

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

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

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

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

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

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

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

(Y) Kosten

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

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

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

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

(Z) Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(AA) Gesegmenteerde informatie

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

De indeling van de segmenten van AB InBev is geografisch omdat de risico's en opbrengsten van de onderneming hoofdzakelijk beïnvloed worden door het feit dat AB InBev in verschillende geografische gebieden actief is. De managementstructuur en interne rapporteringssystemen naar de Raad van Bestuur werden op dezelfde manier opgezet. De onderneming heeft negen operationele segmenten.

Gezien het transformationele karakter van de combinatie met SABMiller, heeft de onderneming haar segmentrapportering bijgewerkt om zo de voormalige geografische gebieden van SABMiller toe te voegen aan de voormalige geografische gebieden van AB InBev. Colombia, Peru, Ecuador, Honduras en El Salvador zullen samen met Mexico onder Latijns-Amerika West gerapporteerd worden; Panama onder Latijns-Amerika Noord; Afrika samen met Europa onder EMEA; en Australië, India en Vietnam onder Azië.

De zes geografische gebieden van de onderneming: Noord-Amerika, Latijns-Amerika West, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, EMEA en Azië, vormen samen met de Globale Export en Holdingmaatschappijen de zeven segmenten voor financiële rapporteringsdoeleinden.

De toegepaste criteria voor samenvoeging zijn gebaseerd op gelijkenissen in de economische indicatoren (bv. marges) zoals beoordeeld bij de bepaling dat de samengevoegde operationele segmenten vergelijkbare economische kenmerken vertonen zoals voorgeschreven in IFRS 8. Daarenboven, beoordeelde het management additionele factoren zoals hun visie op het optimale aantal segmenten, de voortzetting van de voormalige geografische gebieden van AB InBev, een vergelijking met gelijkaardige bedrijven (bv. Azië en EMEA zijn gebieden die frequent gerapporteerd worden door gelijkaardige bedrijven) en hun visie op een optimaal evenwicht tussen praktische en gedetailleerde informatie.

De resultaten van de Globale Export en Holdingmaatschappijen worden afzonderlijk gerapporteerd. Deze omvatten het wereldwijde hoofdkantoor van de onderneming, de export bedrijfsgebieden in landen waarin AB InBev geen activiteiten heeft en de tijdelijke leveringsovereenkomst met Constellation Brands, Inc. De zes geografische gebieden van de onderneming samen met de Globale Export en Holdingmaatschappijen zullen de zeven segmenten vormen van de onderneming voor alle financiële rapporteringsdoeleinden.

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

(BB) Eenmalige opbrengsten en kosten

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

(CC) Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

(DD) Recent uitgevaardigde IFRS

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, worden deze hierna vermeld. Voor het jaar eindigend op 31 december 2016, werden deze niet toegepast.

De volgende standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties werden recent uitgevaardigd, maar zijn nog niet van toepassing:

IFRS 9 ***Financiële Instrumenten*** (van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2018) 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 kasstromen karakteristieken en het ondernemingsmodel waarbinnen het actief wordt aangehouden. Het definieert een nieuw bijzonder waardeverminderingsverlies 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 15 ***Opbrengsten uit contracten met klanten*** (van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2018). 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 overeenkomsten met verschillende onderdelen verbeteren.

IFRS 16 ***Leaseovereenkomsten*** (van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2019, nog niet goedgekeurd door de Europese Unie) vervangt de bestaande vereisten voor de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten en zal resulteren in een belangrijke wijziging in het boeken en rapporteren van leaseovereenkomsten voorheen geclassificeerd als operationele leaseovereenkomsten. De nieuwe standaard zal leiden tot de erkenning van meer activa en schulden in de balans en een nieuwe erkenningsmethode voor leasekosten.

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 2016 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 beoorderlingen

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

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

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

De reële waarde van verworven identificeerbare immateriële activa is gebaseerd op een beoordeling van de toekomstige kasstromen. Bijzondere 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 geconsolideerde jaarrekening 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 voornamelijk gerelateerd aan de waardering van de individuele verworven activa en aangegane verplichtingen als onderdeel van de toewijzing van de SABMiller aankoopprijs. De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individuele verworven activa en aangegane verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3. Volgend uit de combinatie van AB InBev en SABMiller, consolideert AB InBev SABMiller integraal in haar geconsolideerde jaarrekening vanaf het vierde kwartaal van 2016. Dit wordt verder gedetailleerd in Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* van deze geconsolideerde jaarrekening.

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 vóór eenmalige opbrengsten/kosten (genormaliseerde EBIT) en genormaliseerde EBITDA als maatstaven voor de prestatie van de segmenten en om beslissingen te nemen over de toewijzing van middelen. Deze maatstaven worden aangesloten met de gesegmenteerde winst weergegeven in de gepresenteerde tabel (opgetelde cijfers stemmen mogelijk niet overeen met totalen door afronding).

De zes geografische gebieden van de onderneming: Noord-Amerika, Latijns-Amerika West, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, EMEA en Azië, vormen samen met de Globale Export en Holdingmaatschappijen de zeven segmenten van de onderneming voor financiële rapporteringsdoeleinden.

Gezien het transformationele karakter van de transactie met SABMiller, welke afgerond werd per 10 oktober 2016, en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev haar 2015 segmentrapportering bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van de resultaten en het interne nazicht door het management. Deze presentatie (waarnaar verder verwezen wordt als de "Referentiebasis voor 2015") omvat voor vergelijkingsdoeleinden de resultaten van SABMiller sinds het vierde kwartaal van 2015. De tabellen hieronder geven de segmentinformatie weer per segment voor de twaalf maanden eindigend op 31 december 2015 en 2016 in het formaat dat gebruikt wordt door het management om de prestaties op te volgen. De voormalige geografische gebieden van SABMiller: Colombia, Peru, Ecuador, Honduras en El Salvador worden samen met Mexico onder Latijns-Amerika West gerapporteerd, Panama wordt gerapporteerd onder Latijns-Amerika Noord, Afrika wordt samen met Europa gerapporteerd onder EMEA; en Australië, India en Vietnam worden gerapporteerd onder Azië. De activiteiten inzake export naar landen waar AB InBev actief is na de combinatie met SABMiller werden aan de respectieve gebieden in de Referentiebasis voor 2015.

De Referentiebasis voor 2015 en de segmentrapportage voor 2016 zijn exclusief de resultaten van de activiteiten van SABMiller die sinds de voltooiing van de combinatie verkocht werden, waaronder joint venture-belangen in MillerCoors en CR Snow, en de verkoop van de merken Peroni, Grolsch en Meantime en de gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland, het VK en op internationaal vlak. De Referentiebasis voor 2015 en de segmentrapportage voor 2016 zijn ook exclusief de resultaten van de activiteiten in Centraal- & Oost-Europa en het belang in Distell. De resultaten van de activiteiten in Centraal- & Oost-Europa zullen als "Resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten" gerapporteerd worden. Het resultaat van Distell zal gerapporteerd worden in het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en is bijgevolg uitgesloten van de genormaliseerde EBIT en EBITDA.

Het verschil tussen de Referentiebasis voor 2015 en de geauditeerde resultatenrekening zoals gerapporteerd in 2015 is het effect van de combinatie met SABMiller.

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl) en genormaliseerde EBITDA marge (in %).

Gesegmenteerde informatie (referentiebasis)

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika West		Latijns-Amerika Noord	
	2016	2015 Referen-tiebasis	2016	2015 Referen-tiebasis	2016	2015 Referen-tiebasis
Volumes	**117**	**118**	**64**	**61**	**118**	**124**
Opbrengsten	**15 698**	**15 603**	**5 188**	**5 396**	**8 461**	**9 156**
Genormaliseerde EBITDA	**6 250**	**6 172**	**2 376**	**2 680**	**3 751**	**4 727**
Genormaliseerde EBITDA marge in %	39,8%	39,6%	45,8%	49,7%	44,3%	51,6%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(809)	(754)	(388)	(423)	(750)	(695)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	**5 441**	**5 418**	**1 988**	**2 256**	**3 001**	**4 032**

Gesegmenteerde informatie (gerapporteerd in 2015)

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika West		Latijns-Amerika Noord	
	2016	2015[1]	2016	2015[1]	2016	2015[1]
Volume	**117**	**118**	**64**	**44**	**118**	**123**
Opbrengsten	**15 698**	**15 603**	**5 188**	**4 079**	**8 461**	**9 096**
Genormaliseerde EBITDA	**6 250**	**6 172**	**2 376**	**2 002**	**3 751**	**4 709**
Genormaliseerde EBITDA marge in %	39,8%	39,6%	45,8%	49,1%	44,3%	51,8%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(809)	(754)	(388)	(350)	(750)	(689)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	**5 441**	**5 418**	**1 988**	**1 652**	**3 001**	**4 020**
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 8)	(29)	102	252	29	(20)	(84)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	**5 412**	**5 520**	**2 240**	**1 681**	**2 981**	**3 937**
Netto financiële opbrengsten/(kosten)						
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen						
Belastingen						
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten						
Beëindigde bedrijfsactiviteiten						
Winst/(verlies)						
Gesegmenteerde (vaste) activa[2]	62 467	61 870	71 041	21 749	13 614	11 357
Bruto-investeringsuitgaven	895	1 112	710	515	709	1 056
VTE[3]	19 314	16 844	51 418	32 201	40 416	39 359

Voor de periode eindigend 31 december 2016, bedragen de netto opbrengsten uit bieractiviteiten 41 421m US dollar (2015: 40 595m US dollar), terwijl de opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 4 096m US dollar bedragen (2015: 3 009m US dollar). Op diezelfde basis, vertegenwoordigden de netto opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBev 's hoofdverblijfplaats (België) 687m US dollar (2015: 690m US dollar) en vaste activa in België 1 440m US dollar (2015: 1 169m US dollar).

[1] 2015 gerapporteerd, aangepast met de impact van de SABMiller combinatie op de historische segmentinformatie van AB InBev.

[2] De stijging in de gesegmenteerde vaste activa heeft voornamelijk betrekking op de erkenning van immateriële activa en goodwill volgend uit de combinatie met SABMiller. Zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

[3] Inclusief de VTE uit de SABMiller behouden activiteiten op het einde van het boekjaar 2016 volgens de definitie van AB InBev in de verklarende woordenlijst. Deze definitie is verschillend van de vroegere AB InBev definitie die werd toegepast door SABMiller.

Latijns-Amerika Zuid		EMEA		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Effect van investering		Geconsolideerd	
2016	2015 Referen-tiebasis	2016	2015 Referen-tiebasis	2016	2015 Referen-tiebasis	2016	2015 Referen-tiebasis	2016	2015 naar rap-portering	2016	2015 gerapporteerd
32	**34**	**75**	**69**	**92**	**93**	**2**	**3**	-	**(45)**	**500**	**457**
2 850	**3 331**	**6 010**	**5 638**	**6 074**	**6 220**	**1 237**	**1 582**	**-**	**(3 322)**	**45 517**	**43 604**
1 431	**1 592**	**1 774**	**1 723**	**1 645**	**1 625**	**(474)**	**(373)**	**-**	**(1 307)**	**16 753**	**16 839**
50,2%	47,8%	29,5%	30,6%	27,1%	26,1%					36,8%	38,6%
(191)	(181)	(473)	(419)	(658)	(631)	(210)	(159)	-	191	(3 477)	(3 071)
1 240	**1 411**	**1 302**	**1 305**	**987**	**994**	**(683)**	**(534)**	**-**	**(1 115)**	**13 276**	**13 768**

Latijns-Amerika Zuid		EMEA		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
2016	2015[1]	2016	2015[1]	2016	2015[1]	2016	2015[1]	2016	2015[1]
32	**34**	**75**	**46**	**92**	**90**	**2**	**3**	**500**	**457**
2 850	**3 331**	**6 010**	**4 128**	**6 074**	**5 784**	**1 237**	**1 582**	**45 517**	**43 604**
1 431	**1 593**	**1 774**	**1 142**	**1 639**	**1 444**	**(474)**	**(225)**	**16 753**	**16 839**
50,2%	47,8%	29,6%	27,7%	27,1%	25,0%		-	36,8%	38,6%
(191)	(182)	(473)	(342)	(658)	(606)	(210)	(148)	(3 477)	(3 071)
1 240	**1 411**	**1 302**	**800**	**987**	**838**	**(683)**	**(373)**	**13 276**	**13 768**
(12)	(11)	(118)	70	(84)	90	(383)	(61)	(394)	136
1 228	**1 400**	**1 184**	**870**	**903**	**928**	**(1 066)**	**(434)**	**12 882**	**13 904**
								(8 564)	(1 453)
								16	10
								(1 613)	(2 594)
								2 721	**9 867**
								48	-
								2 769	**9 867**
2 357	2 301	41 975	4 316	21 436	12 761	2 430	1 987	215 320	116 341
389	488	1 001	466	837	1 166	379	225	4 919	5 028
9 571	9 615	43 456	11 749	39 213	40 101	3 245	2 454	206 633	152 321

6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen en verkopen op de balans en kasstromen van AB InBev samen per 31 december 2016 en 2015:

Miljoen US dollar	2016 Verwerving	2015 Verwerving	2016 Verkoop	2015 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	9 346	121	(115)	(51)
Immateriële activa	20 719	270	–	(19)
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	4 448	–	–	–
Beleggingen in effecten	21			
Uitgestelde belastingvorderingen	183	–	–	–
Personeelsbeloningen	3	–	–	–
Afgeleide financiële instrumenten	579	–	–	–
Handels- en overige vorderingen	59	–	–	–
Vlottende Activa				
Voorraden	1 018	20	(17)	(1)
Te ontvangen belastingen	189	–	–	–
Afgeleide financiële instrumenten	60	–	–	–
Handels- en overige vorderingen	1 285	40	(4)	–
Liquide middelen	1 455	14	(75)	–
Activa aangehouden voor verkoop	24 805	–	–	1
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(9 130)	(7)	–	–
Personeelsbeloningen	(196)	–	–	1
Uitgestelde belastingverplichtingen	(5 812)	(7)	6	–
Afgeleide financiële instrumenten	(24)	–	–	–
Handels-en overige schulden	(140)	(45)	10	–
Voorzieningen	(688)	–	–	(3)
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(212)	–	–	–
Rentedragende leningen	(2 852)	(3)	–	–
Te betalen belastingen	(4 310)	–	–	–
Afgeleide financiële instrumenten	(156)	–	–	–
Handels- en overige schulden	(3 598)	(12)	41	–
Voorzieningen	(847)	–	–	–
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	**36 205**	**391**	**(156)**	**(72)**
Minderheidsbelangen	**(6 214)**	**–**	**–**	**–**
Goodwill bij verwerving en goodwill dat werd afgestoten	74 886	288	(187)	–
Verlies/(winst) op verkoop	–	–	(406)	(21)
Betalingen vorige jaren	(143)	–	–	–
Nog te betalen vergoeding	(365)	(25)	–	–
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	34	485	(5)	–
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen	**104 403**	**1 139**	**(754)**	**(93)**
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(1 243)	(14)	75	–
Omzetting in beperkte aandelen	(36 772)	–	–	–
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	**66 388**	**1 125**	**(679)**	**(93)**

2016 Verwervingen

Volgende transacties hebben zich voorgedaan in 2016:

Combinatie met SABMiller

Op 11 november 2015 hebben de Raden van Bestuur van AB InBev en SABMiller plc ("SABMiller") gemeld dat ze een akkoord bereikt hebben over de voorwaarden van de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen SABMiller en AB InBev (de "Combinatie").

De combinatie werd stapsgewijs uitgevoerd en voltooid op 10 oktober. In de laatste stap van de voorgestelde structuur fuseerde Anheuser Busch InBev SA/NV, de holdingmaatschappij van de AB InBev groep, met Newbelco SA/NV (Newbelco) dat opgericht werd om de combinatie te kunnen voltooien. Na de voltooiing van de combinatie werd Newbelco de nieuwe holdingmaatschappij van de gecombineerde AB InBev en SABMiller groepen. Newbelco werd hernoemd tot Anheuser-Busch InBev SA/NV.

Overeenkomstig de voorwaarden van de combinatie, had elke aandeelhouder van SABMiller het recht om voor elk aandeel van SABMiller 45,00 GBP in cash te ontvangen (onderworpen aan de voorwaarden en bepalingen van de combinatie). De combinatie omvatte eveneens een gedeeltelijk aandelenalternatief (het "Gedeeltelijk Aandelenalternatief") waarbij aandeelhouders van SABMiller ervoor konden opteren om voor elk aandeel van SABMiller 4,6588 GBP in cash en 0,483969 beperkte aandelen te ontvangen in plaats van de volledige vergoeding in cash waarop zij anders recht zouden hebben overeenkomstig de combinatie (onderworpen aan verminderingen overeenkomstig de voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief en de andere voorwaarden en bepalingen van de combinatie).

Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief was beperkt tot een maximum van 326 000 000 beperkte aandelen en 3,1 miljard GBP in cash. Altria Inc. en Bevco Ltd. die bij benadering gezamenlijk 40% van het gewone aandelenkapitaal van SABMiller bezitten, hadden zich jegens AB InBev onherroepelijk verbonden om voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief te kiezen met betrekking tot hun volledige aandelenkapitaal in SABMiller.

Op 6 oktober 2016 heeft Newbelco door een kapitaalverhoging van 85 531m euro dat equivalent is aan 75,4 miljard GBP, 163 276 737 100 gewone aandelen ("Oorspronkelijke Newbelco Aandelen") uitgegeven aan de aandeelhouders van SABMiller in ruil voor 1 632 767 371 gewone aandelen van SABMiller op grond van een door de UK Court bekrachtigd scheme of arrangement (de "UK Scheme"). Volgend op de voltooiing van het bod, heeft AB InBev 102 890 758 014 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen verworven die in de context van het Belgisch bod werden aangehouden. Op basis van de voorwaarden van de UK Scheme werden alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die in de context van het Belgisch bod niet aan AB InBev werden aangeboden (met name 60 385 979 086 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen) geherklasseerd in 325 999 817 beperkte aandelen in overeenstemming met een mechanisme waarbij alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die behouden bleven na de sluiting van het Belgisch bod automatisch geherklasseerd en geconsolideerd werden.

De beperkte aandelen zijn niet-beursgenoteerd, niet toegelaten tot verhandeling op eender welke aandelenbeurs, en zijn onderworpen aan onder andere overdrachtsbeperkingen tot ze in nieuwe gewone aandelen zijn omgezet. De beperkte aandelen zullen enkel naar keuze van de houder, onderworpen aan beperkte uitzonderlijke situaties, kunnen worden omgezet in nieuwe gewone aandelen op een één-voor-één basis met ingang vanaf de vijfde verjaardag van de voltooiing van de combinatie. Vanaf de voltooiing van de combinatie hebben deze beperkte aandelen dezelfde rechten als de nieuwe gewone aandelen met betrekking tot dividenden en stemrechten. Volgend op de voltooiing van de combinatie, heeft AB InBev 105 246 aandelen van SABMiller verworven van optiehouders die hun optierechten voorafgaandelijk aan de voltooiing van de combinatie nog niet hadden uitgeoefend voor een totale vergoeding van 5m euro. AB InBev bezit, volgend uit deze transactie, 100% van de aandelen van SABMiller.

De SABMiller aankoopprijs is als volgt berekend:

	Aantal aandelen van Newbelco	Waardering van Newbelco in miljoen GBP	Waardering van Newbelco in miljoen euro
Bod (vergoeding in cash)	102 890 758 014	46 301	52 522
Omgezet in beperkte aandelen	60 385 979 086	29 099	33 009 (i)
	163 276 737 100	**75 400**	**85 531**
Totale aandeelhouderswaarde bod in miljoen euro			85 531
Verwerving van optiehouders			5
Totale aandeelhouderswaarde in miljoen euro			**85 536**
Totale aandeelhouderswaarde in miljoen US dollar			**95 288**
Afdekking wisselkoersrisico en overige			7 848 (ii)
Aankoopprijs			**103 136**
Plus: reële marktwaarde van de totale aangegane schuld			11 870
Min: totale verworven liquide middelen			(1 198)
Bruto aankoopprijs			**113 808**

(i) De waardering van de beperkte aandelen is gebaseerd op de waardering van de Newbelco aandelen die niet aangeboden werden in het Belgisch bod en houdt rekening met de aandeelkoers van AB InBev op de dag van de sluiting van de SABMiller transactie, aangepast voor de specificiteiten van de beperkte aandelen in overeenstemming met de IFRS regels omtrent reële waardebepaling.

(ii) Tijdens 2015 en 2016 heeft AB InBev een afgeleid forward contract inzake wisselkoersrisico's aangegaan, alsook niet-afgeleide instrumenten opgenomen in de documentatie van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, ter economische afdekking van de blootstelling aan wijzigingen in de US dollar wisselkoers betreffende de component in contanten van de aankoopprijs in Britse pond en Zuid-Afrikaanse rand. Ook al werden deze afgeleiden en niet-afgeleiden als economische afdekkingen beschouwd, kwam enkel een gedeelte in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking onder de IFRS regels. Sinds het aangaan van de afgeleide instrumenten in 2015 en de voltooiing van de combinatie met SABMiller is er over 2015 en 2016 cumulatief een negatieve aanpassing aan de marktwaarde van 12,3 miljard US dollar opgenomen, waarvan 7,4 miljard US dollar in aanmerking kwam voor een boekhoudkundige afdekking en bijgevolg toegekend werd als deel van de betaalde vergoeding. De afwikkeling van het gedeelte van de afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking kwamen voor een boekhoudkundige afdekking werd geclassificeerd als kasstroom uit financieringsactiviteiten in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

Op 10 oktober 2016, kondigde AB InBev de voltooiing van de Belgische Fusie en de succesvolle voltooiing van de bedrijfscombinatie met SABMiller aan.

Ten gevolge van de Belgische Fusie fusioneerde het vroegere AB InBev tot Newbelco, waarop Newbelco de nieuwe holdingmaatschappij voor de gecombineerde groepen AB InBev en SABMiller werd. Alle activa en passiva van het vroegere AB InBev werden overgedragen aan Newbelco, en Newbelco trad automatisch in de rechten en plichten van het vroegere AB InBev overeenkomstig de Belgische wetgeving. Newbelco werd hernoemd tot Anheuser-Busch InBev, en het vroegere AB InBev werd overeenkomstig de Belgische wetgeving ontbonden.

De aandelen van het vroegere AB InBev werden geschrapt van Euronext Brussels, de Bolsa Mexicana de Valores en de Johannesburg Stock Exchange. De nieuwe gewone aandelen werden toegelaten tot de notering en verhandeling op Euronext Brussels, de Johannesburg Stock Exchange en de Bolsa Mexicana de Valores bij het openen van de beurs op elke markt op 11 oktober 2016. Daarnaast vertegenwoordigen de American Depositary Shares (ADS), die verhandeld worden op de New York Stock Exchange, elk voorheen één gewoon aandeel van het vroegere AB InBev nu elk één nieuw gewoon aandeel sinds het openen van de beurs in New York op 11 oktober 2016.

Het maatschappelijk kapitaal van AB InBev bedraagt nu 1 238 608 344 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, waarvan er 85 540 392 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen zijn nieuwe gewone aandelen, met uitzondering van 325 999 817 beperkte aandelen.

AB InBev financierde de vergoeding in cash van de transactie met een 18,0 miljard US dollar opname onder de 75,0 miljard US dollar Committed Senior Acquisition Facilities Agreement gesloten op 28 oktober 2015 samen met het excedent aan liquide middelen resulterend uit de in 2016 uitgegeven obligaties – zie Toelichting 24 *Rentedragende leningen.*

De gemaakte kosten verbonden aan de transactie, welke de belastingen uit de transactie, kosten van adviesverlening, legale kosten, audit gerelateerde kosten, waarderings- en andere vergoedingen en kosten omvatten, bedragen ongeveer 1 miljard US dollar. Bovendien heeft AB InBev ongeveer 0,7 miljard US dollar aan financiering gerelateerde kosten opgelopen in verband met de transactie.

In overeenstemming met IFRS wordt de fusie tussen het vroegere AB InBev en Newbelco voor boekhoudkundige doeleinden beschouwd als een omgekeerde overname, een verrichting waarbij Newbelco de activa en verplichtingen van het vroegere AB InBev in juridische zin absorbeert. Bijgevolg wordt de overnemende partij in juridische zin (Newbelco) beschouwd als overgenomen partij in boekhoudkundige zin en wordt de overgenomen partij in juridische zin (het vroegere AB InBev) beschouwd als de overnemende partij in boekhoudkundige zin. Daarom weerspiegelt de geconsolideerde jaarrekening de verderzetting van de jaarrekening van het vroegere AB InBev. De activa en verplichtingen van het vroegere AB InBev bleven opgenomen aan hun boekwaarde van vóór de bedrijfscombinatie. De geïdentificeerde activa, verplichtingen en minderheidsbelangen van SABMiller zijn opgenomen in overeenstemming met IFRS 3 Bedrijfscombinaties en werden voorlopig bepaald op het einde van de rapporteringsperiode.

De voorlopige toewijzing van de aankoopprijs in de balans gedetailleerd in onderstaande tabel is gebaseerd op de huidige beste schattingen van het management van AB InBev samen met de input verkregen van onafhankelijke derde partijen. De voltooiing van de toewijzing van de aankoopprijs kan resulteren in verdere aanpassingen aan de boekwaarde van SABMiller's opgenomen activa, verplichtingen en minderheidsbelangen en in de bepaling van enig restbedrag dat zal worden toegewezen aan de goodwill.

De volgende tabel geeft de voorlopige toewijzing van de aankoopprijs aan het SABMiller bedrijf weer:

Miljoen US dollar	Voorlopige reële waarde
Vaste Activa	
Materiële vaste activa	9 060
Immateriële activa	20 040
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	4 386
Beleggingen in effecten	21
Uitgestelde belastingvorderingen	179
Afgeleide financiële instrumenten	579
Handels- en overige vorderingen	59
Vlottende activa	
Voorraden	977
Te ontvangen belastingen	189
Afgeleide financiële instrumenten	60
Handels- en overige vorderingen	1 257
Liquide middelen	1 410
Activa aangehouden voor verkoop	24 805
Schulden op meer dan één jaar	
Rentedragende leningen	(9 021)
Personeelsbeloningen	(195)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(5 801)
Afgeleide financiële instrumenten	(24)
Handels- en overige schulden	(146)
Voorzieningen	(688)
Schulden op ten hoogste één jaar	
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	(212)
Rentedragende leningen	(2 849)
Te betalen belastingen	(4 310)
Afgeleide financiële instrumenten	(156)
Handels- en overige schulden	(3 520)
Voorzieningen	(847)
Netto geïdentificeerde activa en verplichtingen	**35 253**
Minderheidsbelangen	**(6 200)**
Goodwill bij verwerving	**74 083**
Aankoopprijs	**103 136**

De transactie resulteerde in 74,1 miljard US dollar aan goodwill, dat voorlopig hoofdzakelijk toegewezen werd aan de activiteiten in Colombia, Ecuador, Peru, Australië, Zuid-Afrika en andere Afrikaanse, Aziatische en Latijns-Amerikaanse landen. De factoren die hebben bijgedragen aan de erkenning van goodwill zijn onder meer de verwerving van een samengesteld personeelsbestand en de betaalde meerprijs voor kostensynergieën die men verwacht te behalen in SABMiller. De inschatting van het management van de toekomstige economische voordelen ter ondersteuning van de opname van deze goodwill is deels gebaseerd op de verwachte besparingen door de implementatie van AB InBev's beste praktijken zoals onder meer het zero-based budgeting programma en initiatieven waarvan verwacht wordt dat deze een grotere efficiëntie en standaardisatie gaan teweeg brengen, kostenbesparingen zullen genereren en koopkracht zullen maximaliseren. Goodwill vloeit eveneens voort uit de erkenning van uitgestelde belastingverplichtingen in verband met de voorlopige aanpassingen aan reële waarde van verworven immateriële activa waarvoor de afschrijvingen niet in aanmerking komen als een fiscaal aftrekbare kost. De integraal erkende goodwill is fiscaal niet aftrekbaar.

De waardering van de materiële vaste activa, immateriële activa, investeringen in geassocieerde deelnemingen, rentedragende leningen, personeelsbeloningen, andere activa en verplichtingen en minderheidsbelangen is gebaseerd op de huidige beste inschattingen van het management van AB InBev, samen met de input verkregen van onafhankelijke derde partijen.

De grootste impact inzake de waardering van immateriële activa heeft betrekking op merken met een onbepaalde gebruiksduur, gewaardeerd voor een totaal bedrag van 19,9 miljard US dollar. De waardering van de merken met een onbepaalde gebruiksduur is gebaseerd op een aantal factoren waaronder de historiek van het merk, het operationeel plan en de landen waarin de merken verkocht worden. De reële waarde van de merken werd geschat door een combinatie van gekende waarderingsmethoden toe te passen, zoals de 'royalty relief'- en 'excess earnings'- waarderingsmethoden.

De immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten hoofdzakelijk de Castle en Carling merkenfamilies in Afrika, de Aguila en Poker merkenfamilies in Colombia, de Cristal en Pilsner merkenfamilies in Ecuador, en de Carlton merkenfamilie in Australië.

Op de aanpassingen aan reële waarde werd een uitgestelde belastingverplichting voorzien aan belastingtarieven die verwacht worden van toepassing te zijn in de periode van realisatie van de activa of afwikkeling van de verplichtingen, gebaseerd op de belastingtarieven waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten in de betreffende belastingjurisdicties.

Activa aangehouden voor verkoop werden erkend in verband met de verkoop van het belang van SABMiller in de MillerCoors LLC joint venture en bepaalde Miller merken uit de SAB Miller merkenportefeuille buiten de VS aan Molson Coors Brewing company; de verkoop van SABMiller's Europese premiummerken aan Asahi Group Holdings, Ltd en de verkoop van het belang van SABMiller in China Resources Snow Breweries Ltd. aan China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd. Deze verkopen werden voltooid op 11 oktober 2016.

Activa aangehouden voor verkoop werden eveneens erkend in verband met de overeenkomst om de activa van SABMiller in Centraal- en Oost-Europa (Hongarije, Roemenië, Tsjechië, Slovakije en Polen) te verkopen aan Asahi en de overeenkomst om het belang van SABMiller in Distell Group Limited in Zuid-Afrika te verkopen aan Public Investment Corporation (SOC) Limited. Op 31 december 2016, waren deze verkopen nog niet afgesloten. Bovendien kondigde de onderneming haar overeenkomst aan tot overdracht van SABMiller's Panamese activiteiten aan haar in Brazilië genoteerde dochteronderneming Ambev S.A. ("Ambev") in ruil voor Ambev's activiteiten in Colombia, Peru en Ecuador. Dit geeft Ambev de mogelijkheid om activiteiten op te starten in Panama via de ontwikkelde activiteit van SABMiller en haar activiteiten in Centraal-Amerika verder uit te breiden. Deze ruil van activa heeft geen impact op de voorlopige toewijzing van de aankoopprijs aangezien alle activiteiten binnen de gecombineerde groep blijven.

Minderheidsbelangen erkend op de verwervingsdatum werden gewaardeerd op basis van hun reële waarde en bedroegen 6,2 miljard US dollar. De reële waardebepaling van minderheidsbelangen werd geschat voornamelijk door een 'market-based multiple' waardering toe te passen en aangenomen aanpassingen ten gevolge van een gebrek aan controle of een gebrek aan verhandelbaarheid waar marktdeelnemers rekening mee zouden houden bij het schatten van de reële waarde van minderheidsbelangen in de SABMiller activiteiten in eigendom. De 'Market Approach' houdt een analyse in van de marktomstandigheden en transacties die vergelijkbaar zijn aan het actief dat gewaardeerd wordt en maakt een inschatting van de reële waarde waar betrouwbare data beschikbaar is voor vergelijkbare transacties.

Na de voltooiingsdatum van de transactie, heeft SABMiller 3,8 miljard US dollar bijgedragen aan de opbrengsten en 0,7 miljard US dollar aan de winst van AB InBev. Indien het moment van verwerving 1 januari 2016 was geweest, wordt er geschat dat AB InBev's gecombineerde opbrengsten en winst respectievelijk 8,4 miljard US dollar en 2,2 miljard US dollar hoger zouden geweest zijn. De gecombineerde data omvat bepaalde aanpassingen resulterend uit de overnamemethode zoals de schattingswijziging in afschrijvingskosten op verworven materiële en immateriële activa. De gecombineerde resultaten houden echter geen rekening met enige verwachte kostenbesparingen of andere effecten uit de geplande integratie van SABMiller. Bijgevolg zijn dergelijke bedragen niet noodzakelijkerwijs indicatief voor de resultaten wanneer de combinatie op 1 januari 2016 had plaatsgevonden of die kunnen voorkomen in de toekomst.

Overige verwervingen en verkopen

2016 Verwervingen

Tijdens 2016 ronde AB InBev de verwerving van de Canadese rechten van een reeks bieren en ciders van de Mark Anthony Group af. In een aparte transactie, ging de Mark Anthony Group akkoord om bepaalde niet- VS en niet- Canadese handelsmerken en andere intellectuele eigendom te verkopen aan een dochteronderneming van de onderneming. De totale aankoopprijs van deze verwerving bedroeg bij benadering 413m US dollar. De Mark Anthony Group behoudt de volledige eigendom van haar US activiteiten evenals haar Canadese wijnen, alcoholische dranken en bierimport en haar distributieactiviteiten.

2015 Verwervingen

Tijdens 2015, verwierf AB InBev verplicht alle bij derde partijen uitstaande Grupo Modelo aandelen voor een totale vergoeding van 483m US dollar. Hieruit resulterend werd Modelo een 100% dochteronderneming van AB InBev en werd haar beursnotering geschrapt.

Tijdens 2015 en 2016, realiseerde de vennootschap een reeks verwervingen en verkopen die geen belangrijke invloed hadden op de geconsolideerde jaarrekening.

7. Overige bedrijfsopbrengten/ (kosten)

Miljoen US dollar	2016	2015
Overheidssubsidies	432	668
Opbrengsten uit licenties	65	73
(Toevoegingen aan)/terugnames van voorzieningen	(50)	(31)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa, immateriële activa en activa aangehouden voor verkoop	37	20
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	248	302
	732	**1 032**
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	244	207

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

In 2016 spendeerde de onderneming 244m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 207m US dollar in 2015. Dit bedrag werd deels besteed aan marktonderzoek, maar het grootste deel is gerelateerd aan innovatie op het vlak van procesoptimalisatie, aangezien de bestedingen voornamelijk betrekking hebben op capaciteit, nieuwe productontwikkeling en verpakkingsinitiatieven.

8. Eenmalige opbrengsten en kosten

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

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

Miljoen US dollar	2016	2015
Herstructurering	(323)	(171)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(448)	(55)
Verkoop van activiteiten en activa	377	524
Bijzondere waardevermindering van activa	–	(82)
Gerechtelijke schikking	–	(80)
Impact op bedrijfsresultaat	**(394)**	**136**
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	(3 356)	(214)
Eenmalige belastingen	77	(201)
Eenmalig minderheidsbelang	13	39
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	**(3 659)**	**(240)**

De eenmalige herstructureringskosten voor 2016 bedragen (323)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van SABMiller en organisatorische optimalisaties in EMEA, Azië en Latijns-Amerika West. 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.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (448)m US dollar per eind december 2016, voornamelijk toe te schrijven aan de gemaakte kosten in het kader van de combinatie met SABMiller.

De verkoop van activiteiten en activa resulteerden per 31 december 2016 in een netto opbrengst van 377m US dollar en zijn voornamelijk toe te schrijven aan de netto-opbrengsten uit de verkoop van de brouwerijen van de onderneming in Obregón, Sonora en Mexico aan Constellation Brands, Inc.

De eenmalige herstructureringskosten voor 2015 bedroegen (171)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo en organisatorische optimalisaties in Noord-Amerika en EMEA.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties resulteerden in een netto-opbrengst van 524m US dollar per 31 december 2015, welke voornamelijk toe te schrijven is aan meerwaarden uit de verkoop van eigendommen en 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 via het Anheuser-Bush distributiesysteem.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële kosten van (3 356)m US dollar voor de periode eindigend 31 december 2016 (31 december 2015: (214)m US dollar kost) – zie ook Toelichting 11 *Financiële kosten en opbrengsten.*

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 31 december 2016 verlaagden de inkomsten belastingen met 77m US dollar (31 december 2015: (201)m US dollar stijging van de inkomsten belastingen).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 13m US dollar voor de periode eindigend 31 december 2016 (31 december 2015: 39m US dollar).

9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2016	2015
Lonen en wedden	(4 404)	(3 706)
Sociale zekerheidsbijdragen	(647)	(633)
Overige personeelskosten	(580)	(648)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(194)	(212)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(228)	(225)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(77)	(90)
	(6 130)	**(5 514)**
Aantal voltijdse equivalenten (VTE) op het einde van het boekjaar	206 633	152 321

Het aantal voltijdse equivalenten kan opgesplitst worden als volgt:

	2016	2015
AB InBev NV (moederonderneming)	225	191
Overige dochterondernemingen	206 408	152 130
	206 633	**152 321**

De stijging in de personeelskosten, overige sociale voordelen en VTE in 2016 is voornamelijk toe te schrijven aan de bedrijfscombinatie met SABMiller. Zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen.*

10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2016:

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	2 292	21	–
Distributiekosten	143	1	–
Verkoop-en marketingkosten	363	208	–
Administratiekosten	222	218	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	2	1	–
	3 025	**452**	–

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2015:

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	2 122	17	–
Distributiekosten	122	1	–
Verkoop-en marketingkosten	285	173	–
Administratiekosten	170	177	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	4	–	–
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	12	32	38
	2 715	**400**	**38**

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa omvatten een volledige toewijzing van kosten ten belope van 9m US dollar in 2016 van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs van verkochte goederen (2015: 3m US dollar).

De stijging in de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen in 2016 is voornamelijk toe te schrijven aan de bedrijfscombinatie met SABMiller. Zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen.*

11. Financiële kosten en opbrengsten

Opgenomen in de resultatenrekening

Financiële kosten

Miljoen US dollar	2016	2015
Interestkosten	(4 092)	(1 833)
Activering van financieringskosten	12	28
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(113)	(118)
Periodetoerekeningskosten	(648)	(326)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(21)	–
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(797)	–
Belastingen op financiële transacties	(70)	(61)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(131)	(107)
	(5 860)	**(2 417)**
Eenmalige financiële kosten	(3 522)	(725)
	(9 382)	**(3 142)**

De financiële kosten, exclusief de eenmalige financiële kosten, stegen met 3 443m US dollar in vergelijking met vorig jaar ten gevolge van hogere intrestkosten die hoofdzakelijk toe te schrijven zijn aan de uitgifte van obligaties in januari en maart 2016 met betrekking tot de financiering van de combinatie met SABMiller, hogere periodetoerekeningskosten en netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie.

Aanpassingen aan de marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's genereerden een nettoverlies van 384m US dollar in 2016 (31 december 2015: 844m US dollar winst).

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 tussen 4% en 8%.

In het licht van de combinatie met SABMiller, heeft AB InBev eenmalige kosten opgenomen ten belope van 3 522m US dollar, waarvan:

- 2 693m US dollar negatieve aanpassing aan de marktwaarde resulterend uit de afgeleide forward contracten inzake wisselkoersrisico's aangegaan ter economische afdekking van de blootstelling aan wijzigingen in de US dollar wisselkoers betreffende de component in contanten van de SABMiller aankoopprijs in Britse pond en Zuid-Afrikaanse rand, welke deels niet in aanmerking kwamen voor een boekhoudkundige afdekking – zie ook Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten;*
- 306m US dollar met betrekking tot zowel de versnelde periodetoerekeningskosten voor de 2015 Senior Facilities Agreement als tot de bereidstellingsvergoeding en andere vergoedingen. De versnelde periodetoerekeningskosten resulteren uit de annulering van faciliteiten ten belope van 42,5; 12,5 en 2,0 miljard US dollar verbintenissen beschikbaar onder de 2015 Senior Facilities Agreement in respectievelijk januari, april en oktober 2016. Zie ook Toelichting 24 *Rentedragende leningen;*
- 304m US dollar resulterend 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 (31 december 2015: 511m US dollar opbrengst). Per 31 december 2016 was 100% van het uitgestelde aandelen instrument afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel. Zie ook Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel;*
- 127m US dollar uitzonderlijke financiële kosten resulterend uit de waardering aan marktwaarde van afgeleide financiële instrumenten aangegaan ter afdekking van de in het kader van de SABMiller combinatie uitgegeven aandelen – zie ook Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten;*
- 92m US dollar hoofdzakelijk gerelateerd aan de vervroegde terugbetaling van de SABMiller obligaties – zie ook Toelichting 24 *Rentedragende leningen.*

Intrestkosten 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 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten.*

Financiële opbrengsten

Miljoen US dollar	2016	2015
Interestopbrengsten	561	339
Netto wisselkoerswinsten (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	–	378
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	–	399
Overige financiële opbrengsten	91	62
	652	**1 178**
Eenmalige financiële opbrengsten	166	511
	818	**1 689**

De financiële opbrengsten, exclusief de eenmalige opbrengsten, zijn gedaald met 526m US dollar voornamelijk door netto wisselkoerswinsten in 2015. Interestopbrengsten voor de periode eindigend 31 december 2016 werden positief beïnvloed door de inkomsten op het excedent van liquide middelen resulterend uit de uitgifte van obligaties in het eerste kwartaal van 2016 welke voornamelijk geïnvesteerd werden in VS schatkistcertificaten in afwachting van de voltooiing van de SABMiller combinatie.

De eenmalige financiële opbrengsten voor de periode eindigend 31 december 2016 omvatten 166m US positieve aanpassing aan marktwaarde resulterend uit afgeleide instrumenten aangegaan om de 13,25 miljard uitgifte van obligaties in euro op 29 maart 2016 om te zetten in US dollar – zie ook Toelichting 24 *Rentedragende leningen.*

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

De interestopbrengsten worden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen US dollar	2016	2015
Liquide middelen	479	254
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	16	37
Overige leningen en vorderingen	66	48
	561	**339**

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

Voor meer informatie over financiële instrumenten die dienen als afdekking van de wisselkoersrisico's van AB InBev, zie Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten.*

12. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2016	2015
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(1 544)	(2 300)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	47	(95)
	(1 497)	**(2 395)**
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst		
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	(459)	(242)
(Gebruik)/opname uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen	116	3
Opname van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	227	40
	(116)	**(199)**
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	**(1 613)**	**(2 594)**

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

Miljoen US dollar	2016	2015
Winst vóór belastingen	4 334	12 461
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	16	10
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	**4 318**	**12 451**
Aanpassingen op de belastbare basis		
Inkomsten van buitenlandse oorsprong	(809)	(969)
Overheidssubsidies	(769)	(948)
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	619	173
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	4 351	1 559
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(415)	(165)
	7 296	**12 101**
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	**32,7%**	**30,5%**
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(2 387)	(3 687)
Aanpassingen op belastingen		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	76	32
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	229	40
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(975)	(195)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	63	(95)
Aftrek voor risicokapitaal	644	643
Aftrek voor goodwill	63	66
Overige belastingsaftrekken	869	1 033
Wijziging van belastingtarieven	(1)	12
Roerende voorheffing	(286)	(450)
Andere aanpassingen	93	7
	(1 613)	**(2 594)**
Effectief belastingtarief	**37,4%**	**20,8%**

De totale belastingschuld bedraagt 1 613m US dollar in 2016 tegenover 2 594m US dollar in 2015. Het effectief belastingtarief steeg van 20,8% naar 37,4% van 2015 naar 2016. Dit is voornamelijk het gevolg van de niet-aftrekbare negatieve aanpassing aan de marktwaarde resulterend uit de aan de SABMiller combinatie gerelateerde afdekking van de aankoopprijs welke niet in aanmerking kwam voor een boekhoudkundige afdekking. Zie ook Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* en Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten* voor meer informatie betreffende deze afgeleide financiële instrumenten.

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

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt 20,9% in 2016 (2015: 19,1%). 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.

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

Miljoen US dollar	2016	2015
Belasting (kost)/opbrengst		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	54	(37)
Kasstroomafdekkingen en afdekking van netto-investering	(258)	930
	(204)	893

13. Materiële vaste activa

Miljoen US dollar	2016 Terreinen en gebouwen	2016 Machines en uitrusting, meubilair en installaties	2016 Activa in aanbouw	2016 Totaal	2015 Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar[1]	**9 239**	**24 157**	**1 933**	**35 329**	**37 485**
Netto-valutakoersverschillen	(40)	(33)	(83)	(156)	(5 047)
Toevoegingen	212	1 592	2 591	4 395	4 276
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	3 261	5 373	713	9 346	121
Vervreemdingen	(159)	(1 523)	(1)	(1 683)	(1 206)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(39)	(48)	(2)	(88)	(184)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen[2]	10	1 093	(2 590)	(1 487)	(116)
Saldo op het einde van de periode	**12 483**	**30 611**	**2 561**	**45 655**	**35 329**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar[1]	**(2 745)**	**(13 632)**	**–**	**(16 377)**	**(17 222)**
Netto-valutakoersverschillen	(53)	(137)	–	(190)	2 386
Afschrijvingen	(399)	(2 587)	–	(2 986)	(2 670)
Vervreemdingen	117	1 314	–	1 431	1 011
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	9	(36)	–	(27)	133
Bijzondere waardeverminderingen	–	(38)	(1)	(39)	(48)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen[2]	7	49	1	56	33
Saldo op het einde van de periode	**(3 065)**	**(15 068)**	**–**	**(18 132)**	**(16 377)**
Netto boekwaarde					
per 31 december 2015	**6 494**	**10 525**	**1 933**	**18 952**	**18 952**
per 31 december 2016	**9 418**	**15 543**	**2 561**	**27 522**	**–**

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 19m US dollar (2015: 21m US dollar).

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedragen 816m US dollar per 31 december 2016 vergeleken met 750m US dollar per 31 december 2015.

AB InBev's netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht bedroegen 4 768m US dollar in 2016 en 4 337m US dollar in 2015. In 2016 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 50% besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de onderneming, terwijl 34% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 16% besteed werd aan het verbeteren van de administratieve capaciteiten en om hardware en software te verwerven.

Geleasde activa

De onderneming least terreinen en gebouwen alsook uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 302m US dollar per 31 december 2016 (31 december 2015: 141m US dollar).

[1] Herwerkt conform de presentatie van 2016.

[2] De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en op de afzonderlijke presentatie in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.* Zie ook Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.*

14. Goodwill

Miljoen US dollar	2016	2015
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	**65 099**	**70 765**
Netto-valutakoersverschillen	(2 222)	(5 956)
Aankopen van minderheidsbelangen	–	2
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(187)	–
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	74 886	288
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop[1]	(1 008)	–
Saldo op het einde van de periode	**136 566**	**65 099**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	**(38)**	**(7)**
Bijzondere waardeverminderingen	–	(38)
Netto-valutakoersverschillen en overige bewegingen	4	7
Saldo op het einde van de periode	**(34)**	**(38)**
Boekwaarde		
per 31 december 2015	**65 061**	**65 061**
per 31 december 2016	**136 533**	–

De verwervingen van het jaar door middel van bedrijfscombinaties, hebben voornamelijk betrekking op de bedrijfscombinatie met SABMiller. Deze transactie resulteerde in de opname van een goodwill van 74 083m US dollar. De overige bedrijfscombinaties die plaatsvonden in 2016 resulteerden in een goodwill opname van 803m US dollar – Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen.*

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

Miljoen US dollar Business unit	2016	2015
SABMiller	73 736	–
Verenigde Staten	33 056	32 831
Mexico	12 035	14 630
Brazilië	5 531	4 613
Zuid-Korea	3 652	3 739
China	2 710	2 901
Canada	1 892	1 583
Dominicaanse Republiek	1 029	1 024
Overige landen	3 899	3 470
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop[1]	(1 008)	–
	136 533	**65 061**

De toewijzing van de aan de SABMiller combinatie gerelateerde aankoopprijs is voorlopig bepaald op het einde van de rapporteringsperiode. De voltooiing van de toewijzing van de aankoopprijs kan resulteren in verdere aanpassingen aan de boekwaarde van SABMiller's opgenomen activa, verplichtingen en minderheidsbelangen en in de bepaling van enig restbedrag dat zal worden toegewezen aan de goodwill. De voorlopige toewijzing van de goodwill aan de verschillende business units wordt hieronder weergegeven:

Miljoen US dollar Business unit	2016
Colombia	19 143
Ecuador	5 998
Peru	12 153
Australië	5 692
Zuid-Afrika	17 896
Overige Afrikaanse landen	6 422
Overige Latijns-Amerikaanse landen	5 423
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop[1]	1 008
	73 736

[1] Zie ook Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.*

De onderneming verwacht de initiële toewijzing van de goodwill aan de business units te kunnen voltooien tijdens 2017, zoals toegelaten door IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* en IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa.*

AB InBev voltooide haar jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill voor de business units die niet gerelateerd zijn aan de SABMiller combinatie en besloot dat, op basis van de hierna vermelde veronderstellingen, er geen bijzondere waardevermindering nodig was.

De onderneming kan niet voorspellen of en wanneer er zich een gebeurtenis zal voordoen die een bijzondere waardevermindering vereist, noch hoe dit de gerapporteerde activawaarden zal beïnvloeden. AB InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste inschattingen van het management. Nochtans kunnen er onzekerheden bestaan waarover het management geen controle heeft. Als deel van de waarderingstest heeft de onderneming een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd voor belangrijke gehanteerde veronderstellingen, waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost en het lange termijn groeipercentage, in het bijzonder voor de waarderingen van Brazilië, Mexico en de Verenigde Staten, de landen die de hoogste goodwill vertegenwoordigen, alsook Rusland door de macro-economische omstandigheden. Hoewel een verandering in de gebruikte inschattingen een belangrijke impact op de berekeningen van de reële waarden zou kunnen hebben en tot een bijzondere waardevermindering zou kunnen leiden, is de onderneming - steunend op de gevoeligheidsanalyse - niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling, die de boekwaarde van een business unit significant boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

De test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen. Goodwill, die ongeveer 53% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2016, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de business unit (dit is één niveau onder de rapporteringsegmenten). Het niveau van de business unit is het laagste niveau waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne management doeleinden. Met uitzondering van het feit dat de initiële toewijzing van goodwill nog niet afgesloten is op het einde van de initiële rapporteringsperiode volgend op de bedrijfscombinatie, wordt de goodwill vanaf de verwervingsdatum toegewezen aan alle business units van AB InBev die verwacht worden voordeel te putten uit de synergiën van de bedrijfscombinatie wanneer een bedrijfscombinatie zich voordoet.

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

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

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroomvooruitzicht voor het lopende jaar;
- In het tweede tot het vierde jaar van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het strategisch plan van AB InBev zoals goedgekeurd door het kernmanagement. Het strategisch plan van AB InBev is opgesteld per business unit en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en wisselkoersen, ervaring uit het verleden en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, opbrengsten, variabele en vaste kosten, kapitaaluitgaven en werkkapitaal;
- Voor de volgende zes jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij meestal gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals constante volumes en variabele kosten per hectoliter en vaste kosten gerelateerd aan inflatie, zoals verkregen van externe bronnen;
- Kasstromen na de periode van de eerste tien jaar worden geëxtrapoleerd meestal door gebruik te maken van verwachte jaarlijkse lange-termijn consumenten prijsindexen (CPI), gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde en rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf. Voor de drie belangrijkste kasstroomgenererende eenheden werd een lange termijn groeipercentage toegepast variërend tussen 0,0% en 2,3% voor de Verenigde Staten, 0,0% en 3,3% voor Brazilië, en 0,0% en 2,6% voor Mexico;
- Projecties worden gedaan in de functionele munteenheid van de business unit en worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid, rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf. Deze laatste varieert hoofdzakelijk tussen 7% en 14% in US dollar nominale termen voor de bijzondere waardeverminderingstest op goodwill die werd uitgevoerd voor 2016. Voor de drie belangrijkste kasstroomgenererende eenheden varieert de gewogen gemiddelde kapitaalkost toegepast in US dollar nominale termen tussen 6% en 8% voor de Verenigde Staten, 9% en 11% voor Brazilië, en 8% en 10% voor Mexico;
- Verkoopkosten worden geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedenten.

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

De initiële toewijzing van goodwill aan de business units verworven in de SABMiller combinatie was niet afgesloten op 31 december 2016. Management schatte in of er enige indicatie zou zijn dat zou kunnen leiden tot een bijzondere waardevermindering van de goodwill verworven in de SABMiller combinatie en besloot dat er geen indicatie is die leidt tot een bijzondere waardevermindering van goodwill.

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

15. Immateriële activa

Miljoen US dollar	2016 Merknamen	2016 Commerciële immateriële activa	2016 Software	2016 Overige	2016 Totaal	2015 Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	**27 426**	**2 227**	**1 399**	**667**	**31 719**	**31 880**
Netto-valutakoersverschillen	(791)	54	(38)	(31)	(805)	(1 267)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	15 422	5 076	161	64	20 723	270
Toevoegingen	23	265	140	135	563	1 018
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	–	–	–	–	(20)
Vervreemdingen	(4)	(114)	(22)	(21)	(161)	(108)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën[1]	–	(4 794)	232	(508)	(5 070)	(54)
Saldo op het einde van de periode	**42 077**	**2 715**	**1 872**	**306**	**46 969**	**31 719**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	**(32)**	**(954)**	**(987)**	**(69)**	**(2 042)**	**(1 957)**
Netto-valutakoersverschillen	–	(1)	33	3	34	238
Afschrijvingen	–	(186)	(220)	(39)	(446)	(368)
Bijzondere waardeverminderingen	–	(2)	–	(1)	(3)	(32)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	–	–	–	–	2
Vervreemdingen	-	111	19	12	142	77
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën[1]	–	(91)	4	1	(86)	(2)
Saldo op het einde van de periode	**(32)**	**(1 124)**	**(1 151)**	**(94)**	**(2 401)**	**(2 042)**
Netto boekwaarde						
per 31 december 2015	**27 394**	**1 273**	**412**	**598**	**29 677**	**29 677**
per 31 december 2016	**42 045**	**1 591**	**720**	**212**	**44 568**	**–**

De verwervingen van het jaar door middel van bedrijfscombinaties, hebben voornamelijk betrekking op de bedrijfscombinatie met SABMiller. Deze transactie resulteerde in de opname van merken en commerciële immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur van 19 879m US dollar. Deze omvatten hoofdzakelijk de Castle en Carling merkenfamilies in Afrika, de Aguila en Poker merkenfamilies in Colombia, de Cristal en Pilsner merkenfamilies in Ecuador, en de Carlton merkenfamilie in Australië. Daarboven werden er eveneens immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur opgenomen ten belope van 161m US dollar. Deze omvatten voornamelijk software en distributieovereenkomsten. Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

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

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

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merknamen en bepaalde distributierechten die AB InBev aankoopt voor haar eigen producten en worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het vierde kwartaal van het boekjaar of op het moment dat er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Op 31 december 2016 bedraagt de netto boekwaarde van de immateriële activa 44 568m US dollar (31 december 2015: 29 677m US dollar) waarvan 42 272m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2015: 27 722m US dollar) en 2 296m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2015: 1 955m US dollar).

[1] Zie ook Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.*

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

Miljoen US dollar Land	2016	2015[1]
Verenigde Staten	21 570	21 484
Colombia	3 803	–
Zuid-Afrika	3 518	–
Mexico	2 920	3 503
Peru	2 731	–
Australië	2 373	–
Zuid-Korea	938	960
Ecuador	604	–
China	373	399
Dominicaanse Republiek	366	598
Overige Afrikaanse landen	1 364	–
Overige landen	1 712	778
	42 272	**27 722**

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

16. Investeringen in geassocieerde deelnemingen

Resulterend uit de SABMiller combinatie heeft AB InBev belangen in geassocieerde deelnemingen opgenomen met een reële waarde van 4,4 miljard US dollar op de datum van de overname. De voornaamste geassocieerde deelnemingen die bijdragen aan deze reële waarde aanpassingen zijn Castel en Anadolu Efes.

De reconciliatie van de samengevatte financiële informatie met de boekwaarde van het belang van de onderneming in materiële geassocieerde deelnemingen is als volgt.

	2016	
Miljoen US dollar	Castel[2]	Efes
Saldo op 1 januari	–	–
Combinatie met SABMiller	2 932	895
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	18	(27)
Netto-valutakoersverschillen	(158)	(119)
Saldo op 31 december	**2 793**	**750**

De samengevatte financiële informatie van de materiële geassocieerde deelnemingen van de onderneming is als volgt:

	2016	
Miljoen US dollar	Castel[2]	Efes
Vlottende activa	3 970	1 058
Vaste activa	2 900	4 668
Schulden op ten hoogste één jaar	1 391	561
Schulden op meer dan één jaar	547	1 570
Minderheidsbelangen	762	1 464
Netto activa	**4 170**	**2 131**

[1] Herwerkt conform de presentatie van 2016

[2] Castel's Afrikaanse drankenoperaties omvatten Brasseries Internationales Holding Ltd, Société des Brasseries et Glacières Internationales SA, Algerienne de Bavaroise Spa, BIH Brasseries Internationales Holding (Angola) Ltd, Marocaine d'Investissements et de Services SA, Skikda Bottling Company SARL, Société de Boissons de l'Ouest Algerien SARL, en Société des Nouvelles Brasseries. Details van de individuele eigendomspercentages worden gegeven in Toelichting 36 *Ondernemingen behorend tot AB InBev.*

Miljoen US dollar	2016 Castel[2]	2016 Efes
Opbrengsten	1 236	659
Winst (verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	42	(111)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (verlies)	(108)	75
Totaal gerealiseerde resultaten (verlies)	(66)	(35)

De reconciliatie van de bovenvermelde samengevatte financiële informatie met de boekwaarde van het belang in Castel en Efes opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening is als volgt:

Miljoen US dollar	2016 Castel[1]	2016 Efes
Netto activa van de geassocieerde deelneming	4 170	2 131
Belang in de geassocieerde deelneming (%)	20-40	24
Belang in de geassocieerde deelneming	939	511
Goodwill	1 854	239
Boekwaarde van de investeringen in geassocieerde deelnemingen	**2 793**	**750**

Tijdens 2016 leveren de geassocieerde deelnemingen die individueel niet materieel zijn een bijdrage van 47m US dollar aan het resultaat van geassocieerde deelnemingen.

In 2015 waren er geen materiële investeringen in geassocieerde deelnemingen.

Meer informatie betreffende de materiële geassocieerde deelnemingen is beschikbaar in Toelichting 36 *Ondernemingen behorend tot AB InBev.*

17. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2016	2015
Beleggingen op lange termijn		
Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	58	31
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	24	17
	82	**48**
Beleggingen op korte termijn		
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.	5 659	55
	5 659	**55**

Op 31 december 2016 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn ten bedrage van 5 659m US dollar voornamelijk uit beleggingen in T-Bills. De onderneming investeert in deze beleggingen op korte termijn om haar liquiditeit te bevorderen en haar kapitaal in stand te houden.

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

18. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

	2016		
Miljoen US dollar	**Actief**	**Passief**	**Netto**
Materiële vaste activa	533	(4 017)	(3 484)
Immateriële activa	200	(14 863)	(14 663)
Voorraden	145	(95)	50
Handels- en overige vorderingen	74	(59)	15
Rentedragende leningen	322	(456)	(134)
Personeelsbeloningen	704	(22)	682
Voorzieningen	578	(234)	344
Afgeleide financiële instrumenten	42	(30)	12
Overige elementen	147	(1 119)	(972)
Fiscaal overdraagbare verliezen	1 278	–	1 278
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop	(4)	1 459	1 455
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	**4 019**	**(19 436)**	**(15 417)**
Saldering per belastbare entiteit	(2 758)	2 758	–
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	**1 261**	**(16 678)**	**(15 417)**

	2015		
Miljoen US dollar	**Actief**	**Passief**	**Netto**
Materiële vaste activa	514	(2 482)	(1 968)
Immateriële activa	221	(9 709)	(9 488)
Voorraden	103	(97)	6
Handels- en overige vorderingen	91	(59)	32
Rentedragende leningen	569	(403)	166
Personeelsbeloningen	751	(28)	723
Voorzieningen	337	(36)	301
Afgeleide financiële instrumenten	92	(47)	45
Overige elementen	151	(997)	(846)
Fiscaal overdraagbare verliezen	249	–	249
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	**3 078**	**(13 858)**	**(10 780)**
Saldering per belastbare entiteit	(1 897)	1 897	–
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	**1 181**	**(11 961)**	**(10 780)**

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

Miljoen US dollar	**2016**	**2015**
Saldo op 1 januari	**(10 780)**	**(11 643)**
Opgenomen in de resultatenrekening	(116)	(199)
Opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(204)	893
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(5 623)	(7)
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop	1 455	–
Overige bewegingen en wisselkoerseffecten	(149)	176
Saldo op 31 december	**(15 417)**	**(10 780)**

De netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen stijgen tegenover vorig jaar voornamelijk door de uitgestelde belastingverplichtingen gerelateerd aan de combinatie met SABMiller.

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

Op 31 december 2016, werd een uitgestelde belastingverplichting van 121m US dollar (2015: 235m US dollar) met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen niet opgenomen omdat het management verwacht dat deze schuld zich niet zal realiseren in de nabije toekomst.

Fiscaal overdraagbare verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering geboekt is, bedragen 4 499m US dollar (2015: 2 766m US dollar). 858m US dollar van deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen hebben geen vervaldatum, 51m US dollar, 95m US dollar en 165m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 3 330m US dollar een vervaldatum heeft van meer dan 3 jaar. Er werden hiervoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen verrekend worden en omdat de onderneming momenteel geen fiscale planningsstrategie heeft om deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen aan te wenden.

19. Voorraden

Miljoen US dollar	2016	2015
Vooruitbetalingen	90	103
Grond- en hulpstoffen	2 143	1 539
Goederen in bewerking	391	294
Gereed product	1 166	819
Handelsgoederen	124	107
	3 913	**2 862**
Voorraden andere dan goederen in bewerking		
Voorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	42	46
Boekwaarde van voorraden verstrekt als zakelijk onderpand	–	–

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2016 bedraagt 17 803m US dollar en werd gerapporteerd onder de rubriek ‘kostprijs verkochte goederen’ (2015: 17 137m US dollar).

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden erkend in 2016 bedragen 70m US dollar (2015: 21m US dollar).

20. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen US dollar	2016	2015
Kaswaarborgen	200	187
Leningen aan klanten	15	37
Nog te ontvangen uit de verkoop van activa	11	25
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	105	86
Handels- en overige vorderingen	543	578
	874	**913**

Voor de aard van de kaswaarborgen verwijzen we naar Toelichting 31 *Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere.*

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen US dollar	2016	2015
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	4 562	3 241
Te ontvangen interesten	10	21
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	572	353
Leningen aan klanten	85	57
Vooruitbetaalde kosten	316	465
Overige vorderingen	846	314
	6 391	**4 451**

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

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen op korte termijn, de verworven opbrengsten, de te ontvangen interesten, de overige vorderingen en de leningen op lange en korte termijn aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden voor 2016, respectievelijk 2015:

	Netto boekwaarde per 31 december 2016	Waarvan: noch waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			minder dan 30 dagen	tussen 30 en 59 dagen	tussen 60 en 89 dagen	meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	4 562	4 201	189	64	37	70
Leningen aan klanten	100	96	–	2	2	–
Te ontvangen interesten	10	10	–	–	–	–
Overige vorderingen	846	721	42	21	6	56
	5 518	**5 028**	**231**	**87**	**45**	**126**

	Netto boekwaarde per 31 december 2016	Waarvan: noch waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			minder dan 30 dagen	tussen 30 en 59 dagen	tussen 60 en 89 dagen	meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	3 241	3 105	110	13	13	–
Leningen aan klanten	94	88	3	2	1	–
Te ontvangen interesten	21	21	–	–	–	–
Overige vorderingen	314	314	–	–	–	–
	3 670	**3 528**	**113**	**15**	**14**	**–**

In overeenstemming met IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffingen* omvat de bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, eveneens lange termijn leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van 2016 bedragen 40m US dollar (2015: 44m US dollar).

AB InBev's blootstelling aan krediet-, wisselkoers- en renterisico's wordt beschreven in Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten.*

21. Liquide middelen

Miljoen US dollar	2016	2015
Geldbeleggingen op korte termijn	3 231	4 462
Schatkistcertificaten	250	–
Liquide en snel vrij te maken middelen	5 098	2 461
Liquide middelen	**8 579**	**6 923**
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	**(184)**	**(13)**
	8 395	**6 910**

De uitstaande liquide middelen op 31 december 2016 omvatten niet vrij beschikbare tegoeden ten belope van 2m US dollar (2015: 5m US dollar). Deze niet vrij beschikbare tegoeden bevatten de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten van de 2008 combinatie nog niet opeisten.

22. Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Miljoen US dollar	2016	2015
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	**48**	**101**
Combinatie met SABMiller	24 805	–
Ontvangsten uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SABMiller	(16 342)	–
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop in de periode	7 959	148
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(28)	(189)
Netto-valutakoersverschillen	(51)	(12)
Overige bewegingen	48	–
Saldo op het einde van het boekjaar	**16 439**	**48**

Activa aangehouden voor verkoop door de combinatie met SABMiller werden opgenomen in verband met de verkoop van het belang van SABMiller in de MillerCoors LLC joint venture en bepaalde Miller merken uit de SABMiller merkenportefeuille buiten de VS aan Molson Coors Brewing company; de verkoop van SABMiller's Europese premiummerken aan Asahi Group Holdings, Ltd en de verkoop van het belang van SABMiller in China Resources Snow Breweries Ltd. aan China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd. Deze verkopen werden voltooid op 11 oktober 2016. Zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen.*

Activa aangehouden voor verkoop door de combinatie met SABMiller werden eveneens opgenomen in verband met de overeenkomst om de activa van SABMiller in Centraal- en Oost-Europa (Hongarije, Roemenië, Tsjechië, Slovakije en Polen) te verkopen aan Asahi en de overeenkomst om het belang van SABMiller in Distell Group Limited in Zuid-Afrika te verkopen aan Public Investment Corporation (SOC) Limited. Op 31 december 2016, waren deze verkopen nog niet afgesloten. Zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen.*

De bedragen geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop in de periode, hebben voornamelijk betrekking op de overeenkomst bereikt in december 2016 tussen The Coca-Cola Company en de onderneming inzake de transitie van AB InBev's belang van 54,5% in CCBA voor een bedrag van 3,15 miljard US dollar na de gebruikelijke aanpassingen. CCBA omvat de bottleactiviteiten van Coca-Cola in Zuid-Afrika, Namibië, Kenia, Oeganda, Tanzania, Ethiopië, Mozambique, Ghana, Mayotte en de Comoren.

Zoals besproken in Toelichting 6 - *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*, is de onderneming de toewijzing van de aankoopprijs aan de individuele verworven activa en aangegane verplichtingen aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3. Bijgevolg, zijn de voornaamste categorieën van activa en verplichtingen van CCBA op het einde van de rapporteringsperiode, bruto van minderheidsbelangen, op voorlopige basis als volgt:

Miljoen US dollar	CCBA
Immateriële activa en goodwill	6 032
Materiële vaste activa	1 301
Overige activa	584
Activa aangehouden voor verkoop	**7 917**
Handels- en overige schulden	558
Uitgestelde belastingverplichtingen	1 459
Overige verplichtingen	157
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	**2 174**
Netto activa aangehouden voor verkoop	**5 743**

Daarnaast hebben de ondernemingen een principesakkoord bereikt waarbij The Coca-Cola Company de onderneming haar belang in bottleactiviteiten in Zambia, Zimbabwe, Botswana, Swaziland, Lesotho, El Salvador en Honduras verwerft voor een niet nader genoemd bedrag. De transacties moeten door de relevante regelgevende instanties en door de minderheidsaandeelhouders goedgekeurd worden en zullen naar alle verwachtingen tegen eind 2017 afgerond zijn.

De resultaten van de Centraal- en Oost-Europese activiteiten, verworven in de SABMiller combinatie exclusief met als doel deze door te verkopen, kwalificeren als beëindigde bedrijfsactiviteiten en werden als dusdanig gepresenteerd in deze geconsolideerde jaarrekening.

De verkorte resultatenrekening en het kasstroomoverzicht van de Centraal- en Oost-Europese activiteiten zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2016
Opbrengsten	388
Bedrijfsresultaat	58
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	**48**
Operationele kasinstromen/(uitstromen)	48

23. Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel

Combinatie met SABMiller

De combinatie werd stapsgewijs uitgevoerd en voltooid op 10 oktober. In de laatste stap van de voorgestelde structuur is het vroegere Anheuser Busch InBev SA/NV (het "vroegere AB InBev") opgegaan in Newbelco SA/NV ("Newbelco") en Newbelco is nu de nieuwe holdingmaatschappij van de gecombineerde vroegere AB InBev en SABMiller groepen. Alle activa en passiva van het vroegere AB InBev werden overgedragen aan Newbelco, en Newbelco trad automatisch in de rechten en plichten van het vroegere AB InBev overeenkomstig de Belgische wetgeving. Newbelco werd hernoemd tot Anheuser-Busch InBev SA/NV, en het vroegere AB InBev werd overeenkomstig de Belgische wetgeving ontbonden.

De combinatie resulteerde in een reeks van reorganisaties van het eigen vermogen:

- Op 6 oktober 2016 heeft Newbelco door een kapitaalverhoging van 85 531m euro, vertegenwoordigd door 8 553m euro kapitaal (9 528m US dollar) en 76 978m euro uitgiftepremies (85 754m US dollar), 163 276 737 100 gewone aandelen ("Oorspronkelijke Newbelco Aandelen") uitgegeven aan de aandeelhouders van SABMiller in ruil voor 1 632 767 371 gewone aandelen van SABMiller op grond van een door de UK Court bekrachtigd scheme of arrangement (de "UK Scheme").
- Volgend op de voltooiing van het bod, heeft AB InBev 102 890 758 014 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen verworven die in de context van het Belgisch bod werden aangehouden. Wanneer men een consolidatie factor van 185,233168056448 gebruikt zoals bepaald in de UK Scheme, zijn deze aandelen het equivalent van 555 466 167 nieuwe gewone aandelen.
- Op basis van de voorwaarden van de UK Scheme werden alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die in de context van het Belgisch bod niet aan AB InBev werden aangeboden (met name 60 385 979 086 Oorspronkelijke Newbelco Aandelen) geherklasseerd in 325 999 817 beperkte aandelen in overeenstemming met een mechanisme waarbij alle Oorspronkelijke Newbelco Aandelen die behouden bleven na de sluiting van het Belgisch bod automatisch geherklasseerd en geconsolideerd werden.
- Na het Belgisch bod bij voltooiing van de Belgische Fusie werden alle aandelen verworven door AB InBev in het Belgisch bod vernietigd met uitzondering van het equivalent van 85 000 000 nieuwe gewone aandelen, welke werden aangehouden door Newbelco als eigen aandelen na de voltooiing van de Belgische Fusie, zoals besloten door de Newbelco Algemene Vergadering in de notariële akte ter bevestiging van het opgaan van het vroegere AB InBev in Newbelco en in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen. Ten gevolge van de fusie daalden de uitgiftepremies met 52 522m euro (58 510m US dollar) tegenover de onuitkeerbare reserves, 44 485m euro (49 556m US dollar) van deze reserves werden geannuleerd bij de vernietiging van de aandelen verworven door AB InBev in het Belgisch bod, en 8 037m euro (8 953m US dollar) onuitkeerbare reserves bleven uitstaan tegenover de 85 000 000 eigen aandelen in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen.
  Bij de fusie, vond er een verdere reorganisatie plaats van het kapitaal en de uitgiftepremies van Newbelco. Het aandelenkapitaal van Newbelco werd verminderd met 8 553m euro (9 528m US dollar) en de uitgiftepremies met 24 456m euro (27 244m US dollar) om uitkeerbare reserves te vormen van 33 009m euro (36 772m US dollar) zoals besloten door de Newbelco Algemene Vergadering in de notariële akte ter bevestiging van het opgaan van het vroegere AB InBev in Newbelco en in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen. Elke stap trad in werking simultaan met het opgaan van het vroegere AB InBev in Newbelco bij de voltooiing van de SABMiller transactie.

Zoals besproken in Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*, wordt het opgaan van het vroegere AB InBev in Newbelco in overeenstemming met IFRS voor boekhoudkundige doeleinden beschouwd als een omgekeerde overname, een verrichting waarbij Newbelco de activa en verplichtingen van het vroegere AB InBev in juridische zin absorbeert. Bijgevolg is de overnemende partij in juridische zin (Newbelco) de overgenomen partij in boekhoudkundige zin en is de overgenomen partij in juridische zin (het vroegere AB InBev) de overnemende partij in boekhoudkundige zin.

IFRS 3 vereist een herziening van de vergelijkende structuur van het eigen vermogen van de overnemende partij in boekhoudkundige zin (vroegere AB InBev) gebruik makend van de ruilverhouding vastgelegd in de verwervingsovereenkomst om het aantal aandelen van de juridische moeder uitgegeven in de omgekeerde overname weer te geven. Aangezien de ruilverhouding resulterend uit de Belgische Fusie één nieuw gewoon aandeel uitgegeven aan de aandeelhouders van AB InBev vertegenwoordigt in ruil voor één aandeel van het vroegere AB InBev, zonder enige cash vergoeding, werd een herziening van de vergelijkende cijfers niet nodig geacht.

Staat van het kapitaal

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

	Geplaatst kapitaal	
VROEGERE AB INBEV – VOOR FUSIE	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar en voor fusie	1 608	1 736
	1 608	**1 736**

	Geplaatst kapitaal	
GEPLAATST KAPITAAL – IMPACT FUSIE	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Kapitaalverhoging 6 oktober	881	9 528
Vernietiging verworven aandelen	(470)	–
Aandeel voor aandeel ruil vroegere AB InBev	1 608	1 736
Overdracht naar de reserves	–	(9 528)
	2 019	**1 736**
Waaronder:		
Gewone aandelen	**1 693**	
Beperkte aandelen	**326**	

	Eigen Aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen[1]
EIGEN AANDELEN	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	1,9	(202)	(1 424)
Eigen aandelen resulterend uit de Belgische Fusie	85,0	(8 953)	–
Overige wijzigingen tijdens de periode	(1,4)	175	(28)
	85,5	**(8 980)**	**(1 452)**

Op 31 december 2016, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1 238 608 344,12 euro (1 736 miljard US dollar). Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde waarvan er 85 540 392 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 325 999 817 beperkte aandelen na, zijn nieuwe gewone aandelen volgend uit de voltooiing van de Belgische Fusie. Op 31 december 2016 is er geen maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal.

De eigen aandelen gehouden door de onderneming worden gerapporteerd als eigen aandelen in het eigen vermogen.

De houders van gewone en beperkte 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 beperkte aandelen zijn niet-beursgenoteerd, niet toegelaten tot verhandeling op eender welke aandelenbeurs, en zijn onderworpen aan onder andere overdrachtsbeperkingen tot ze in nieuwe gewone aandelen zijn omgezet. De beperkte aandelen zullen naar keuze van de houder kunnen worden omgezet in nieuwe gewone aandelen op een één-voor-één basis met ingang vanaf de vijfde verjaardag van de voltooiing van de combinatie. Vanaf de voltooiing van de Combinatie zullen deze beperkte aandelen dezelfde rechten hebben als de nieuwe gewone aandelen met betrekking tot dividenden en stemrechten.

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

Wijzingen van eigendomsbelangen

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

In de loop van 2016 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 10m 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.

[1] Tijdens 2016, herclasseerde de onderneming het resultaat uit eigen aandelen naar overgedragen resultaat.

Verslag overeenkomstig artikel 624 van het wetboek van vennootschappen - aankoop van eigen aandelen

Tijdens het boekjaar eindigend 31 december 2015, kocht AB InBev 8 200 090 aandelen terug voor een totaal bedrag van 1 miljard US dollar. Dit stemt overeen met 0,41% van de totaal uitstaande aandelen. De verworven aandelen werden voornamelijk gebruikt om de diverse verbintenissen inzake het leveren van eigen aandelen met betrekking tot de aandelen- en aandelenoptieplannen na te komen.

Tijdens het jaar 2016 heeft AB InBev verder de volgende verkooptransacties uitgevoerd:

- 194 132 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de groep in overeenstemming met het vergoedingsbeleid van de onderneming voor kaderleden;
- 1 139 599 aandelen werden verkocht, als gevolg van de uitoefening van opties toegekend aan werknemers van de groep.

Op het einde van de periode bezat de onderneming 85 540 392 eigen aandelen waarvan 85 000 000 aandelen rechtstreeks aangehouden worden door AB InBev.

De nominale waarde van de aandelen bedraagt 0,61 euro. Bijgevolg vertegenwoordigen de aandelen die in de loop van het jaar 2016 werden verkocht, 862 374 US dollar (818 114 euro) van het geplaatst kapitaal en de aandelen die op het einde van 2016 nog in het bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigen 54 959 956 US dollar (52 139 224 euro) van het geplaatst kapitaal.

Dividenden

Op 27 oktober 2016 werd een interim-dividend van 1,60 euro per aandeel of 3 091m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interim-dividend werd uitbetaald op 17 november 2016. Op 1 maart 2017 werd, bovenop het interim-dividend uitbetaald op 17 november 2016 een dividend van 2,00 euro per aandeel of 3 856m euro voorgesteld door de Raad van Bestuur, wat een totale dividend betaling in het fiscale jaar 2016 vertegenwoordigt van 3,60 euro per aandeel of 6 947m euro.

Op 29 oktober 2015 werd een interim-dividend van 1,60 euro per aandeel of 2 570m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interim-dividend werd uitbetaald op 16 november 2015. Op 27 april 2016 werd, bovenop het interim-dividend uitbetaald op 16 november 2015 een dividend van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 3 206m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering, wat een totale dividend betaling in het fiscale jaar 2015 vertegenwoordigt van 3,60 euro per aandeel of 5 776m euro. Dit dividend werd op 3 mei 2016 uitbetaald.

Valutakoersverschillen

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

Afdekkingsreserves

De afdekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen waarvoor de afgedekte transactie de resultatenrekening nog niet heeft beïnvloed – zie ook Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

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 jurisdicties 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. Op 31 december 2016, werd de invloed van bovenvermelde beperkingen op het vermogen van de onderneming, om toegang te hebben tot de activa en verplichtingen van haar operationele dochterondernemingen en de activa en verplichtingen van deze respectievelijk te gebruiken of af te wikkelen, beperkt geacht.

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 15%.

Uitgesteld aandeel instrument

In een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich bij de inschrijving op 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 3 mei 2016 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 51m US dollar. Op 17 november 2016 betaalde de onderneming een coupon van 1,60 euro per aandeel of ongeveer 41m US dollar.

Lening van eigen aandelen

Om aan AB InBev's verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplanen te voldoen, heeft AB InBev leningen van eigen aandelen aangegaan voor 15 miljoen eigen gewone aandelen. Per 31 december 2016 bedroegen de openstaande geleende effecten 15 miljoen, waarvan 13 miljoen gebruikt werd om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen. AB InBev zal elke equivalent aan dividend uitbetalen, na belasting, met betrekking tot de geleende effecten. Deze betaling zal gerapporteerd worden als dividend in het eigen vermogen.

Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves

De wijzigingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves zijn als volgt:

Miljoen US dollar	Netto valuta koersverschillen	Afdekkingsreserve	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2016	**(11 493)**	**(1 217)**	**(1 400)**	**(14 110)**
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(3 265)	–	–	(3 265)
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de combinatie met SABMiller	–	(7 099)	–	(7 099)
Vreemde-valutacontracten verwijderd uit het eigen vermogen met betrekking tot de combinatie met SABMiller	–	8 837	–	8 837
Kasstroomafdekking	–	223	–	223
Actuariële winsten/(verliezen)	–		(212)	(212)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**(3 265)**	**1 961**	**(212)**	**(1 516)**
Per 31 december 2016	**(14 758)**	**744**	**(1 612)**	**(15 626)**

Miljoen US dollar	Netto valuta koersverschillen	Afdekkingsreserve	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2015	**(5 336)**	**557**	**(1 447)**	**(6 226)**
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(6 157)	–	–	(6 157)
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de combinatie met SABMiller	–	(1 738)	–	(1 738)
Kasstroomafdekking	–	(36)	–	(36)
Actuariële winsten/(verliezen)	–	–	47	47
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**(6 157)**	**(1 774)**	**47**	**(7 884)**
Per 31 december 2015	**(11 493)**	**(1 217)**	**(1 400)**	**(14 110)**

Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 1 241m US dollar (31 december 2015: 8 273m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone en beperkte aandelen uitstaand (inclusief uitgesteld aandeel instrumenten en de lening van eigen aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2016	2015
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 606	1 607
Effect van uitgifte beperkte aandelen – SABMiller combinatie	94	–
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	(20)	(2)
Effect van het lenen van eigen aandelen	12	10
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	23
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december	**1 717**	**1 638**

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 1 241m US dollar (31 december 2015: 8 273m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone en beperkte aandelen uitstaand (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2016	2015
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december	1 717	1 638
Effect van aandelenopties, warranten en beperkte aandelen	38	30
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december	**1 755**	**1 668**

De berekening van de winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten is gebaseerd op de winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, met de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

Miljoen US dollar	2016	2015
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 853	8 513
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(304)	(26)
Eenmalige financiële opbrengsten/(kosten), na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(3 356)	(214)
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (zie Toelichting 22)	48	–
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	**1 241**	**8 273**

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

Miljoen US dollar	2016	2015
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 241	8 273
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 717	1 638
Gewone winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	**0,72**	**5,05**
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 193	8 273
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 717	1 638
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**0,69**	**5,05**
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 853	8 513
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 717	1 638
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten	**2,83**	**5,20**
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 241	8 273
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 755	1 668
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	**0,71**	**4,96**
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 193	8 273
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 755	1 668
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**0,68**	**4,96**
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 853	8 513
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 755	1 668
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten	**2,77**	**5,10**

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties en beperkte aandelen te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties en de beperkte aandelen uitstaand waren. 5m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 31 december 2016.

24. 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 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten.*

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR Miljoen US dollar	2016	2015
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	210	175
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	8 266	89
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	105 146	43 112
Andere leningen zonder borgstelling	111	43
Financiële leasing	208	122
	113 941	**43 541**

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR Miljoen US dollar	2016	2015
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	652	102
Handelspapier	2 053	2 087
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 396	1 380
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	4 481	2 330
Andere leningen zonder borgstelling	10	9
Financiële leasing	26	4
	8 618	**5 912**

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 122,6 miljard US dollar per 31 december 2016, vergeleken met 49,5 miljard US dollar per 31 december 2015. Van de 122,6 miljard US dollar per 31 december 2016 vertegenwoordigt 12,2 miljard US dollar de reële marktwaarde van de totale aangegane SABMiller schuld.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 2,1 miljard US dollar per 31 december 2016 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.

Tijdens 2016, ronde AB InBev de uitgifte van de volgende reeks obligaties af:

Uitgiftedatum	Totaal hoofdbedrag (in miljoen)	Valuta	Rentevoet	Vervaldatum
25 januari 2016	4 000	US dollar	1,900%	1 februari 2019
25 januari 2016	7 500	US dollar	2,650%	1 februari 2021
25 januari 2016	6 000	US dollar	3,300%	1 februari 2023
25 januari 2016	11 000	US dollar	3,650%	1 februari 2026
25 januari 2016	6 000	US dollar	4,700%	1 februari 2036
25 januari 2016	11 000	US dollar	4,900%	1 februari 2046
25 januari 2016	500	US dollar	3M LIBOR + 126 bps	1 februari 2021
29 januari 2016	1 470	US dollar	4,915%	29 januari 2046
29 maart 2016	1 750	Euro	0,625%	17 maart 2020
29 maart 2016	2 000	Euro	0,875%	17 maart 2022
29 maart 2016	2 500	Euro	1,500%	17 maart 2025
29 maart 2016	3 000	Euro	2,000%	17 maart 2028
29 maart 2016	2 750	Euro	2,750%	17 maart 2036
29 maart 2016	1 250	Euro	3M EURIBOR + 75 bps	17 maart 2020

Vrijwel de gehele netto-opbrengst van de uitgifte werd gebruikt om een deel van de aankoopprijs van de combinatie met SABMiller en daarmee verbonden transacties te financieren. Het deel van de netto-opbrengst dat overblijft, werd aangewend voor algemene bedrijfsdoeleinden. Het excedent aan liquide middelen resulterend uit deze obligaties werd voornamelijk geïnvesteerd in VS schatkistcertificaten in afwachting van de voltooiing van de combinatie.

In het kader van de combinatie met SABMiller, heeft AB InBev een 75,0 miljard US dollar Committed Senior Acquisition Facilities agreement ("2015 Senior Facilities Agreement") gesloten op 28 oktober 2015. De nieuwe financiering bestaat uit een 10,0 miljard US dollar Disposal Bridge Facility, een 15,0 miljard US dollar Cash/DCM Bridge Facility A, een 15,0 miljard US dollar Cash/DCM Bridge Facility B, een 25,0 miljard US dollar Term Facility A en een 10,0 miljard US dollar Term Facility B ("2015 Committed Senior Acquisition Facilities Overeenkomst").Op 27 januari 2016 heeft

AB InBev aangekondigd dat het 42,5 miljard US dollar van de 75,0 miljard US dollar aan Committed Senior Acquisition Facilities heeft geannuleerd. De onderneming was verplicht om, bij ontvangst van de netto-opbrengst van de 46,0 miljard US dollar uitgifte in januari, de Bridge to Cash/DCM Facilities A & B te annuleren voor een totaal van 30,0 miljard US dollar. Daarenboven koos de onderneming ervoor om Term Facility A voor een bedrag van 12,5 miljard US dollar vrijwillig te annuleren zoals toegestaan onder de 2015 Senior Facilities. Op 4 april 2016 kondigde AB InBev zijn beslissing aan om de resterende 12,5 miljard US dollar Term Facility A eveneens vrijwillig te annuleren.

Op 6 oktober 2016 heeft de onderneming 8,0 miljard US dollar en 10,0 miljard US dollar opgenomen, respectievelijk onder de Term Facility B en de Disposal Bridge Facility om de verwerving van SABMiller te financieren en kondigde de onderneming aan 2,0 miljard US dollar van de Term Facility B additioneel vrijwillig te annuleren. Op 20 oktober 2016 heeft de onderneming de Disposal Bridge Facility volledig terugbetaald volgend uit de voltooiing van de verkoop van het belang van SABMiller in MillerCoors en de globale Miller merken, het belang van SABMiller in China Resources Snow Breweries en deel van de Europese activiteiten van SABMiller – zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

Een samenvatting van de faciliteiten en de gerelateerde annuleringen en opnames op 31 december 2016 wordt hieronder weergegeven:

Faciliteit	Looptijd	Marge van toepassing (bps)	Oorspronkelijk bedrag (miljard US dollar)	Annulering 2016 (miljard US dollar)	Opname 2016 (miljard US dollar)	Terugbetaling (miljard US dollar)	Uitstaand bedrag (miljard US dollar)
Term Facility A	3 jaar	LIBOR + 110	25,0	(25,0)	–	–	–
Term Facility B	5 jaar	LIBOR + 125	10,0	(2,0)	(8,0)	–	(8,0)
Disposal Bridge Facility	1 jaar	LIBOR + 100	10,0	–	(10,0)	10,0	–
Bridge to Cash / DCM Facility A	1 jaar	LIBOR + 100	15,0	(15,0)	–	–	–
Bridge to Cash / DCM Facility B	2 jaar	LIBOR + 100	15,0	(15,0)	–	–	–
			75,0	**(57,0)**	**(18,0)**	**10,0**	**(8,0)**

De faciliteiten dragen een rentevoet berekend op basis van de LIBOR voor een periode gelijk aan de looptijd van de renteperiode verhoogd met een toepasselijke marge. De marges op iedere faciliteit worden bepaald op basis van de door ratingbureaus toegekende ratings aan de schulden op meer dan één jaar van AB InBev. De marges voor de Term Facility B liggen tussen 1,00% per jaar en 1,45% per jaar.

De gebruikelijke bereidstellingsvergoedingen waren betaalbaar op alle niet opgenomen maar beschikbare bedragen onder de 2015 Senior Facilities Agreement. Deze kosten worden opgenomen als eenmalige financiële kosten – zie ook Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten.*

Op 31 december 2016, waren er geen bedragen opgenomen onder de 9,0 miljard US dollar 2010 Senior Facilities.

Bovendien, voltooide AB InBev in 2016 de volgende vroegtijdige betalingen, omruilboden en annuleringen van kredietfaciliteiten:

- Op 9 december 2016, oefende de onderneming en haar 100% dochterondernemingen, Anheuser-Busch InBev Finance Inc. en Anheuser-Busch North American Holding Corporation (voormalige SABMiller Holdings Inc.), hun respectievelijke opties uit om het uitstaand bedrag in hoofdsom van bepaalde series van obligaties volledig terug te betalen, waaronder het 1,2 miljard US dollar totaal bedrag in hoofdsom van vastrentende obligaties met vervaldag in 2017 met een jaarlijkse rentevoet van 1,125%, het 2,0 miljard US dollar totaal bedrag in hoofdsom van vastrentende obligaties met vervaldag in 2017 met een jaarlijkse rentevoet van 2,45%, en het 0,6 miljard euro totaal bedrag in hoofdsom van vastrentende obligaties met vervaldag in 2017 met een jaarlijkse rentevoet van 8,625%.
- In november 2016, annuleerde de onderneming 3,5 miljard US dollar gesyndiceerde doorlopende kredietfaciliteiten aangegaan als deel van de SABMiller combinatie die beschikbaar waren voor algemene doeleinden.
- In december 2016, sloot AB InBev volgende omruilboden:

Voormalige Emittent	Nieuwe Emittent	Series van obligaties uitgegeven geruild	Totaal bedrag in hoofdsom	% totale uitstaande hoofdsom dergelijke series van aangeboden obligaties
SABMiller Limited	Anheuser Bush InBev Worldwide Inc.	6,500% Obligaties met vervaldag 2018	700m US dollar	89,52%
Anheuser-Busch North American Holding Corporation	Anheuser Bush InBev Worldwide Inc.	2,200% Vastrentende obligaties met vervaldag 2018	750m US dollar	85,45%
Anheuser-Busch North American Holding Corporation	Anheuser Bush InBev Worldwide Inc.	Obligaties met variabele rentevoet met vervaldag 2018	350m US dollar	88,33%
Anheuser-Busch North American Holding Corporation	Anheuser Bush InBev Worldwide Inc.	3,750% Obligaties met vervaldag 2022	2 500m US dollar	94,02%
SABMiller Limited	Anheuser Bush InBev Worldwide Inc.	6,625% Gegarandeerde obligaties met vervaldag augustus 2033	300m US dollar	99,43%

Voormalige Emittent	Nieuwe Emittent	Series van obligaties uitgegeven geruild	Totaal bedrag in hoofdsom	% totale uitstaande hoofdsom dergelijke series van aangeboden obligaties
FBG Finance Pty Ltd (formerly FBG Finance Limited)	Anheuser Bush InBev Worldwide Inc.	5,875% Obligaties met vervaldag 2035	300m US dollar	100%
S Anheuser-Busch North American Holding Corporation	Anheuser Bush InBev Worldwide Inc.	4,950% Obligaties met vervaldag 2042	1 500m US dollar	99,36%
SABMiller Limited	PBG Finance Pty Ltd.	3,75% Obligaties met vervaldag 2020	700m Australische dollar	94,36%
Anheuser-Busch North American Holding Corporation	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1,875% Obligaties met vervaldag 2020	1 000m euro	81,05%

Per 31 december 2016 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2010 Senior Facilities en de 2015 Senior Facilities Agreement bevatten geen beperkende financiële convenanten.

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 31 DECEMBER 2016 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	862	652	107	26	21	56
Handelspapier	2 053	2 053	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	9 662	1 396	195	91	7 980	–
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	109 627	4 481	6 234	10 032	18 697	70 183
Andere leningen zonder borgstelling	121	10	20	15	22	54
Financiële leasing	234	26	26	31	46	105
	122 559	**8 618**	**6 582**	**10 195**	**26 766**	**70 398**

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 31 DECEMBER 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	277	102	72	20	28	55
Handelspapier	2 087	2 087	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 469	1 380	84	–	5	–
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	45 442	2 330	6 415	4 613	10 163	21 921
Andere leningen zonder borgstelling	52	9	10	8	9	16
Financiële leasing	126	4	4	5	15	98
	49 453	**5 912**	**6 585**	**4 646**	**10 220**	**22 090**

FINANCIËLE LEASINGSCHULDEN Miljoen US dollar	Betalingen 2016	Interesten 2016	Hoofdsom 2016	Betalingen 2015	Interesten 2015	Hoofdsom 2015
Minder dan één jaar	45	19	26	14	10	4
Tussen één en twee jaar	43	16	27	14	10	4
Tussen twee en drie jaar	44	13	31	14	9	5
Tussen drie en vijf jaar	70	24	46	32	17	15
Meer dan vijf jaar	144	40	104	145	47	98
	346	**112**	**234**	**219**	**93**	**126**

De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en korte termijnschulden 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 naar 108,0 miljard US dollar per 31 december 2016 van 42,2 miljard US dollar per 31 december 2015. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling gerelateerd aan de combinatie met SABMiller na aftrek van verworven liquide middelen en de netto-opbrengsten van de aangekondigde verkopen voltooid op 31 december 2016

(48,8 miljard US dollar), de aangegane SABMiller schuld als deel van de combinatie (11,9 miljard US dollar), de afwikkeling van het gedeelte van de afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking kwamen voor een boekhoudkundige afdekking aangegaan ter afdekking van de SABMiller aankoopprijs (4,5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (8,5 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (6,0 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (0,3 miljard US dollar daling van de netto schuld).

Onderstaande tabel geeft de samenstelling weer van de netto schuld van AB InBev op 31 december:

Miljoen US dollar	2016	2015
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	113 941	43 541
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	8 618	5 912
	122 559	**49 453**
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	184	13
Liquide middelen	(8 579)	(6 923)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(528)	(286)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(5 683)	(72)
Netto schuld	**107 953**	**42 185**

25. Personeelsbeloningen

AB InBev biedt wereldwijd verscheidene vergoedingen na uitdiensttreding aan. Deze bevatten pensioenplannen, zowel toegezegde-bijdragenregelingen als toegezegd-pensioenregelingen, en andere regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding. Overeenkomstig IAS 19 *Personeelsbeloningen* worden vergoedingen na uitdiensttreding ingedeeld als toegezegde-bijdragenregelingen dan wel als toegezegd-pensioenregelingen.

Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregelingen betaalt AB InBev bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen, of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, heeft de onderneming geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2016 bedroegen de bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 77m US dollar in vergelijking tot 90m US dollar in 2015.

Toegezegd-pensioenregelingen

Gedurende 2016 betaalde de onderneming bijdragen aan 101 toegezegd-pensioenregelingen, bestaande uit 69 pensioenplannen of plannen voor uitdiensttreding, 25 medische kosten plannen en 7 overige plannen voor personeelsbeloningen op lange termijn. De meeste plannen voorzien in pensioenvergoedingen en vergoedingen voor uitdiensttreding gerelateerd aan het salaris en het aantal dienstjaren. Voor de Australische, Barbados, Belgische, Braziliaanse, Canadese, Dominicaanse Republiek, Nederlandse, Mexicaanse, Panamese, Zuid-Koreaanse, Zuid-Afrikaanse, Britse en Amerikaanse plannen worden gedeeltelijk beleggingen aangehouden. De activa van de andere plannen worden aangehouden in juridisch aparte fondsen, die opgericht zijn in overeenstemming met de lokale wettelijke bepalingen en gebruiken terzake. De medische kosten plannen in Barbados, Brazilië, Canada, Colombia, Zuid-Afrika en de Verenigde Staten voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families na oprustelling. Veel van de toegezegde pensioenregelingen zijn niet toegankelijk voor nieuwe deelnemers.

De contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden, omvat een verplichting van 210m US dollar met betrekking tot twee medische kosten plannen in Brazilië waarbij de vergoedingen worden uitgekeerd via Fundação Antonio Helena Zerrenner ("FAHZ"). FAHZ is een aparte juridische entiteit die medische, tandheelkundige, opvoedkundige en sociale bijstand verleent aan huidige en gepensioneerde werknemers van Ambev. Op 31 december 2016 zijn de actuariële verplichtingen gerelateerd aan de vergoedingen uitgekeerd door FAHZ volledig afgedekt door de bestaande activa van het fonds. Bijgevolg is er geen netto-verplichting opgenomen in de balans.

De netto verplichting met betrekking tot personeelsbeloningen bedraagt op 31 december 2016, 3 004m US dollar vergeleken met 2 723m US dollar per 31 december 2015. De reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichtingen inzake toegezegd-pensioenregelingen stegen respectievelijk met 102m US dollar en 358m US dollar in 2016. De stijging van de netto-verplichting inzake personeelsbeloningen is hoofdzakelijk te wijten aan dalingen van verdisconteringsvoeten, gedeeltelijk gecompenseerd door positieve rendementen uit beleggingen. De combinatie met SABMiller heeft eveneens een impact op de netto verplichting met betrekking tot personeelsbeloningen (zie Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*).

De netto-verplichting van de onderneming voor vergoedingen na uitdiensttreding en langetermijnpersoneelsbeloningen omvat het volgende op 31 december:

Miljoen US dollar	2016	2015
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(7 044)	(6 905)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5 177	5 075
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	**(1 867)**	**(1 830)**
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(908)	(689)
Contante waarde van de netto verplichtingen	**(2 775)**	**(2 519)**
Niet opgenomen activa	(168)	(137)
Netto verplichting opgenomen in balans	**(2 943)**	**(2 656)**
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(73)	(67)
Geherklasseerd naar aangehouden voor verkoop	12	-
Totaal personeelsbeloningen	**(3 004)**	**(2 723)**
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(3 014)	(2 725)
Activa	10	2
Netto verplichting	**(3 004)**	**(2 723)**

De wijzigingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2016	2015
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	**(7 594)**	**(8 585)**
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(73)	(81)
Interestkosten	(347)	(354)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	8	8
(Verliezen)/winsten uit hoofde van beëindiging van een regeling	174	3
Betaalde beloningen	482	517
Bijdragen door deelnemers	(4)	(4)
Verwerving en verkoop door middel van bedrijfscombinaties	(260)	–
Actuariële winsten/(verliezen) – demografische veronderstellingen	(1)	4
Actuariële winsten/(verliezen) – financiële veronderstellingen	(607)	283
Ervaringsaanpassingen	37	14
Netto-valutakoersverschillen	256	606
Overdrachten en overige bewegingen	(23)	(5)
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	**(7 952)**	**(7 594)**

Op de laatste waarderingsdatum was de contante waarde uit toegezegde pensioenrechten samengesteld uit circa 1,9 miljard US dollar verplichtingen met betrekking tot actieve werknemers, 1,5 miljard US dollar met betrekking tot niet meer bijdragende deelnemers en 4,6 miljard dollar met betrekking tot oprustgestelde deelnemers.

De wijzigingen in de reële waarde van fondsbeleggingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2016	2015
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	**5 075**	**5 773**
Interestopbrengsten	249	253
Administratiekosten	(24)	(20)
Rendement uit plan activa bovenop de interestopbrengsten	297	(211)
Bijdragen door AB InBev	302	275
Bijdragen door deelnemers	4	4
Betaalde beloningen na aftrek van administratiekosten	(478)	(517)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	68	–
Uitgekeerde activa bij beëindiging van een regeling	(164)	–
Netto-valutakoersverschillen	(155)	(482)
Overdrachten en overige bewegingen	3	–
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	**5 177**	**5 075**

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen vertegenwoordigde een winst van 546m US dollar in 2016 ten opzichte van een winst van 42m US dollar in 2015. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door marktrendementen die hoger waren dan verwacht in het bijzonder in Brazilië, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.

De verwervingen door middel van bedrijfscombinaties hebben voornamelijk betrekking op de toegezegd-pensioenregelingen in Colombia en Zuid-Afrika en resulteren uit de combinatie met SABMiller. Zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen.*

De wijzigingen in de niet opgenomen activa zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2016	2015
Oninbare overschotten op 1 januari	**(137)**	**(171)**
Interestkosten	(17)	(15)
Wijzigingen exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten	(14)	49
Oninbare overschotten op 31 december	**(168)**	**(137)**

De kost opgenomen in de resultatenrekening met betrekking tot toegezegde pensioenrechten kan als volgt weergegeven worden:

Miljoen US dollar	2016	2015
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(73)	(81)
Administratiekosten	(24)	(20)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	8	8
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	10	(2)
Winst uit bedrijfsactiviteiten	**(79)**	**(95)**
Netto financiële kosten	(115)	(116)
Totaal personeelsbeloningen	**(194)**	**(211)**

De kost van personeelsbeloningen is vervat in de volgende rubrieken van de resultatenrekening:

Miljoen US dollar	2016	2015
Kostprijs verkochte goederen	(59)	(64)
Distributiekosten	(9)	(8)
Verkoop- en marketingkosten	(13)	(14)
Administratieve kosten	(15)	(17)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	10	6
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	7	2
Financiële kosten	(115)	(116)
	(194)	**(211)**

De voornaamste actuariële veronderstellingen (uitgedrukt als gewogen gemiddelden) die gebruikt werden bij het berekenen van de verplichtingen inzake personeelsbeloningen van de meest significante plannen van de onderneming op balansdatum kunnen als volgt samengevat worden:

	2016					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	4,2%	3,9%	7,8%	10,5%	2,7%	4,4%
Prijsinflatie	2,5%	2,0%	3,5%	4,5%	3,4%	2,8%
Toekomstige loonsverhogingen	–	1,0%	4,8%	5,8%	–	3,5%
Toekomstige pensioenverhogingen	–	2,0%	3,5%	4,5%	3,1%	2,8%
Evolutie medische kostenpercentage	7,0%-5,0%	4,5%	–	8,2%	–	7,2%-6,5%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	85	86	82	85	87	86
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	88	89	85	88	89	88

	2015					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	4,4%	4,1%	7,0%	12,1%	4,0%	4,6%
Prijsinflatie	2,5%	2,0%	3,5%	4,5%	3,2%	2,7%
Toekomstige loonsverhogingen	2,0%	1,0%	4,8%	5,8%	–	3,6%
Toekomstige pensioenverhogingen	–	2,0%	3,5%	4,5%	2,9%	2,7%
Evolutie medische kostenpercentage	6,2%-5,0%	4,5%	–	8,2%	–	6,6%-5,9%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	85	86	82	85	87	85
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	88	89	85	88	89	88

Door haar toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering, wordt de onderneming blootgesteld aan een aantal risico's, waarvan de meest belangrijke hieronder toegelicht worden:

Volatiliteit van fondsbeleggingen

De pensioenverplichtingen worden berekend aan de hand van een disconteringsvoet bepaald op basis van kwaliteitsvolle bedrijfsrendementen, indien de fondsbeleggingen dit rendement niet halen, kan de toegezegde pensioenverplichting in hoofde van de onderneming stijgen. Het merendeel van de fondsbeleggingen van de onderneming houden een belangrijk deel aan in aandelen, waarvan verwacht wordt dat ze beter presteren op lange termijn dan bedrijfsobligaties, terwijl ze volatiliteit en risico opleveren op korte termijn. Naarmate pensioenregelingen vervallen, reduceert de onderneming het investeringsrisico door meer te investeren in beleggingen die overeenstemmen met de verplichtingen.

Wijzigingen in de rendementen van obligaties

Een daling van rendementen op bedrijfsobligaties zullen de pensioenverplichtingen doen toenemen, hoewel dit deels zal gecompenseerd worden door een toename in de waarde van obligaties aangehouden door de pensioenplannen.

Risico op prijsinflatie

Een aantal van de pensioenverplichtingen van de onderneming, voornamelijk in het Verenigd Koninkrijk, zijn verbonden aan de prijsinflatie, en een hogere inflatie zal leiden tot hogere verplichtingen. Het merendeel van de fondsbeleggingen worden niet of slechts in zeer beperkte mate beïnvloed door inflatie, wat betekent dat een toename van de inflatie potentieel kan leiden tot een toename in de netto-verplichting van de onderneming.

Levensverwachting

Het merendeel van de pensioenverplichtingen zijn voordelen die bij leven aan de deelnemer worden verstrekt, een toename van de levensverwachting zal bijgevolg leiden tot een toename van de pensioenverplichtingen.

Beleggingsstrategie

In geval van fondsbeleggingen garandeert de onderneming dat de investeringspositie beheerd wordt binnen een 'Asset Liability Matching' kader (ALM), welke ontwikkeld werd om lange-termijn beleggingen te bewerkstelligen die in lijn zijn met de verplichtingen van de pensioenregelingen. Binnen dit kader, is het ALM objectief van de onderneming beleggingen te laten afstemmen met pensioenverplichtingen door te beleggen in lange termijn vastrentende effecten met een vervaldatum die overeenstemt met de uitbetaling van de beloningen naarmate deze verschuldigd worden en in de passende munteenheid. De onderneming volgt actief op hoe de looptijd en het verwachte rendement van de beleggingen overeenstemmen met de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de pensioenverplichtingen. In 2015 is de onderneming gestart met de implementatie van een nieuwe risico verminderende pensioenstrategie om zo het risicoprofiel van bepaalde plannen gradueel te verminderen door de huidige blootstelling aan eigen-vermogensinstrumenten geleidelijk te verminderen via een verschuiving naar beleggingen in vastrentende schuldinstrumenten.

De gewogen gemiddelde duur van de toegezegde pensioenrechten bedraagt 14,0 jaar (2015: 14,4 jaar).

De gevoeligheid van de verplichtingen uit toegezegde pensioenrechten voor wijzigingen in de gewogen belangrijkste veronderstellingen is:

	2016		
Miljoen US dollar	**Wijziging in veronderstelling**	**Verhoging in veronderstelling**	**Verlaging in veronderstelling**
Disconteringsvoet	0,5%	(505)	549
Toekomstige loonsverhogingen	0,5%	24	(22)
Evolutie medische kostenpercentage	1%	44	(38)
Levensduur	Eén jaar	230	(227)

De gevoeligheid wordt berekend door toepassing van de dezelfde benadering als diegene gebruikt bij de bepaling van de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten en weerspiegelt de redelijke mogelijke verandering in de veronderstellingen. Bijgevolg is bovenstaande informatie niet noodzakelijk een redelijke weergave van de toekomstige resultaten.

Bovenstaande zijn zuiver hypothetische wijzigingen van individuele veronderstellingen waarbij alle andere veronderstellingen constant worden gehouden: economische factoren en hun wijzigingen zullen dikwijls tegelijkertijd meerdere veronderstellingen beïnvloeden en de impact van wijzigingen van de veronderstellingen is niet lineair.

De reële waarde van de fondsbeleggingen op 31 december is als volgt samengesteld:

	2016			2015		
	Markt-genoteerd	**Niet markt-genoteerd**	**Totaal**	**Markt-genoteerd**	**Niet markt-genoteerd**	**Totaal**
Staatsobligaties	30%	–	30%	26%	–	26%
Bedrijfsobligaties	38%	–	38%	31%	–	31%
Eigen-vermogensinstrumenten	22%	–	22%	29%	–	29%
Onroerend goed	–	3%	3%	–	3%	3%
Verzekeringscontracten	6%	1%	7%	10%	1%	11%
	96%	**4%**	**100%**	**96%**	**4%**	**100%**

AB InBev verwacht ongeveer 251m US dollar te zullen bijdragen aan haar gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en 80m US dollar aan haar niet-gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering in 2017.

26. 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. AB InBev's drie voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het op aandelen gebaseerde compensatieplan ('Share-Based Compensation Plan'), ingevoerd in 2006 en gewijzigd in 2010, het lange termijn incentive warrant plan ('LTI Warrant Plan'), ingevoerd in 1999 en vervangen door een lange termijn incentive aandelenoptieplan voor bestuurders ('LTI Stock Option Plan Directors') in 2014, en het lange termijn incentive aandelenoptieplan voor kaderleden ('LTI Stock Option Plan Executives'), ingevoerd in 2009. Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingsmodel, 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. Alle op aandelen gebaseerde betalingen van de onderneming worden afgewikkeld in eigen-vermogensinstrumenten.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 228m US dollar voor het jaar 2016 (inclusief de kost voor variabele verloning uitbetaald in aandelen) tegenover 225m US dollar voor het jaar 2015.

Ab InBev op aandelen gebaseerde compensatieplannen

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Vanaf 1 januari 2010 werd de structuur van het op aandelen gebaseerd compensatieplan gewijzigd voor bepaalde kaderleden, waaronder het uitvoerend directie comité en andere leden van het senior management in het hoofdkantoor. Vanaf 1 januari 2011 geldt dit nieuwe plan voor alle andere leden van het senior management. Onder dit plan zullen het uitvoerend directie comité en andere leden van het senior management hun bonus in cash ontvangen maar de keuze hebben om een gedeelte of de gehele waarde van hun bonus te investeren in aandelen van AB InBev, genaamd bonusaandelen, met een wachtperiode van vijf jaar. Deze vrijwillige investering wordt toegekend met een 10% verlaging op de marktprijs van de aandelen. De onderneming zal eveneens een dergelijke vrijwillige investering bijpassen door drie aandelen toe te kennen per vrijwillig geïnvesteerd bonusaandeel, tot een beperkt totaal percentage van de bonus van elke deelnemer. Het percentage van de bonus dat recht geeft op deze bijgepaste aandelen hang af van de positie van het kaderlid. Het aantal bijgepaste aandelen wordt bepaald op basis van het bruto bedrag van de geïnvesteerde variabele verloning. De aandelen aan verlaagde prijs en bijgepaste aandelen worden verleend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen ("restricted stock units") met een wachtperiode van vijf jaar. De houders van deze voorwaardelijk toegekende aandelen kunnen bovendien gerechtigd zijn om bijkomende voorwaardelijk toegekende aandelen te ontvangen van AB InBev ter waarde van de toegekende dividenden sinds de toekenning van de voorwaardelijk toegekende aandelen.

In 2016 heeft AB InBev 0,7m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot de bonus. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 85m US dollar en worden onvoorwaardelijk na 5 jaar. In 2015 heeft AB InBev 0,4m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus van 2014 en 0,1m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met betrekking tot een bonus van 2015. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming en hebben een reële waarde van ongeveer 54m US dollar.

LTI aandelenoptieplan voor bestuurders

Voor 2014 gaf de onderneming regelmatig warranten, of inschrijvingsrechten op nieuw uitgegeven aandelen, uit in het kader van het LTI warranten plan ten voordele van de bestuurders en, tot 2006, de leden van het uitvoerend directie comité en andere leidinggevende werknemers. LTI warranten zijn onderhevig aan een wachtperiode van één tot drie jaar. Annulering van een warrant komt voor in bepaalde omstandigheden wanneer de houder niet langer in dienst is.

Vanaf 2007 hebben de leden van het uitvoerend directie comité en andere werknemers geen recht meer om warranten te verkrijgen in het kader van het LTI warranten plan. In plaats daarvan ontvangen zij een deel van hun verloning in de vorm van aandelen en opties, toegekend onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan en het lange termijn incentive aandelenoptieplan voor kaderleden.

Vanaf 2014 hebben de bestuurders geen recht meer om warranten te verkrijgen in het kader van het LTI warranten plan. In plaats daarvan besliste de algemene vergadering van aandeelhouders op 30 april 2014 het LTI warranten plan te vervangen door het LTI aandelenoptieplan voor bestuurders. Het gevolg hiervan is dat de toelagen voor bestuurders nu bestaan uit LTI aandelenopties in plaats van LTI warranten (het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen wordt vervangen door recht om bestaande aandelen te kopen). Toelagen worden jaarlijks discretionair

[1] Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de gemiddelde koers van de periode, behoudens andersluidende vermelding.

toegekend op de aandeelhoudersvergadering op basis van een aanbeveling door het verloningscomité. De LTI aandelenopties hebben een uitgifteprijs gelijk aan de marktprijs op het moment van toekenning, een maximale looptijd van 10 jaar en een uitoefenperiode die start na 5 jaar. De aandelenopties worden onvoorwaardelijk na 5 jaar. Voorwaardelijk toegekende opties zijn onderworpen aan bijzondere annulatieregels wanneer het bestuurdersschap niet wordt hernieuwd bij het verstrijken van zijn termijn of wanneer ze wordt beëindigd in de loop van zijn termijn, beide te wijten aan plichtsverzuim door de bestuurder.

AB InBev kende 0,2m aandelenopties toe aan de leden van de Raad van Bestuur in 2016. Dit vertegenwoordigt een reële waarde van ongeveer 5m US dollar (2015: 0,2m aandelenopties met een reële waarde van ongeveer 5m US dollar).

Bovendien werden, op de algemene vergadering van aandeelhouders op 30 april 2014, alle uitstaande LTI warranten onder het LTI warranten plan omgezet in LTI aandelenopties. Dit impliceert dat de houders het recht hebben om bestaande gewone aandelen te kopen van Anheuser-Busch InBev SA/NV in plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden van de bestaande toelagen onder het LTI warranten plan blijven ongewijzigd.

LTI aandelenoptieplan voor kaderleden

Vanaf 1 juli 2009 komen leidinggevende werknemers in aanmerking voor een jaarlijkse lange termijn premie, uitbetaalbaar in LTI aandelenopties (of, in de toekomst, gelijkaardige op aandelen gebaseerde instrumenten), afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestatie van de werknemer en zijn toekomstig potentieel.

In december 2016 heeft AB InBev 4,6m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 83m US dollar, waarvan 1,3m opties betrekking hebben op American Depository Shares (ADS's) en 3,3m opties op aandelen van AB InBev. In december 2015 heeft AB InBev 4,7m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 117m US dollar, waarvan 1,1m opties betrekking hebben op American Depository Shares (ADS's) en 3,6m opties op aandelen van AB InBev.

Uitzonderlijke aandelenopties

Op 15 december 2016, werden ongeveer 13,2 miljoen opties toegekend aan een selecte groep van ongeveer 300 senior managers van de onderneming gezien de significante bijdrage dat deze werknemers kunnen leveren aan het succes van de onderneming en het bereiken van integratievoordelen. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. De uitgifteprijs van de opties is 97,99 Euro wat overeenkomt met de slotkoers op de dag voorafgaand aan de dag van toekenning. De toegekende opties hebben een geschatte reële waarde van 228m US dollar.

De opties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf toekenning en worden uitoefenbaar op 1 januari 2022. De opties zijn enkel uitoefenbaar nadat een prestatietest voldaan is.

Er worden geen aandelenopties toegekend aan de leden van het uitvoerend directie comité.

Op 15 december 2016, werden ongeveer 1,3 miljoen opties toegekend aan de werknemers van SABMiller. De toekenning resulteert uit de verbintenis aangegaan door AB InBev onder de voorwaarden van de combinatie met SABMiller, dat zij, voor minstens één jaar, de voorwaarden verbonden aan het dienstverband zou behouden voor alle werknemers die binnen de SABMiller Groep blijven. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. De uitgifteprijs van de opties is 97,99 Euro wat overeenkomt met de slotkoers op de dag voorafgaand aan de dag van toekenning. De toegekende opties hebben een geschatte reële waarde van 29m US dollar.

De opties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf toekenning en worden uitoefenbaar na 3 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de opties uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing.

Prestatiegebonden incentive plan voor de Disruptive Growth functie

In 2016 heeft de vennootschap een nieuw prestatiegebonden incentive plan ingevoerd dat het langetermijn incentive aandelenoptieplan zal vervangen voor kaderleden van de Disruptive Growth functie. Deze functie werd in 2015 gecreëerd om nieuwe mogelijkheden voor activiteitsontwikkeling te versnellen gericht op initiatieven in e-commerce, mobile, craft en branded experiences zoals brew pubs.

Tijdens 2016, werden ongeveer 2,4 miljoen performance units toegekend aan het senior management van de Disruptive Growth Function. Ongeveer 0,5 miljoen van de totale performance units werden toegekend aan de leden van het uitvoerend directie comité. De waarde van de performance units zal afhangen van het rendement uit de Disruptive Growth bedrijfsactiviteit.

De units worden uitoefenbaar na 5 jaar indien een prestatietest voldaan is. In geval van uitdiensttreding van het kaderlid zijn bijzondere annulatieregels van toepassing.

Andere toekenningen

AB InBev beschikt over drie specifieke programma's aangaande voorwaardelijk toegekende aandelen op lange termijn.

Eén programma maakt een aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden, die kunnen worden toegekend na goedkeuring door de CEO, bijvoorbeeld als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitoefenbaar na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2016 werden 0,4m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 40m US dollar toegekend onder dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers (2015: 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 15m US dollar).

Een tweede programma biedt de mogelijkheid tot een uitzonderlijke aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen aan bepaalde werknemers na goedkeuring door het verloningscomité van AB InBev als retentiepremie op lange termijn voor belangrijke werknemers van de onderneming. Werknemers die in aanmerking komen voor dit programma krijgen twee reeksen van voorwaardelijk toegekende aandelen waarvan de eerste helft uitoefenbaar wordt na vijf jaar en de tweede helft na tien jaar. Bij uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2016 werden in het kader van dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers 0,2m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 18m US dollar (2015: 0,2m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 26m 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 een bedrag aan aandelenopties die onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2016 hebben de werknemers aandelen gekocht in het kader van dit programma ter waarde van 0,5m US dollar (2015: voor het equivalent van 0,8m US dollar).

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van managers aan te moedigen, kan een optie-inruilprogramma ingevoerd worden waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen die niet uitoefenbaar zijn tot afloop van 5 jaar na het einde van de initiële wachtperiode. In 2015 en 2016 werden geen voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen. Als een variant op dit programma heeft het verloningscomité goedkeuring gegeven tot vervroegde vrijgave van de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging voor 0,2m voorwaardelijk toegekende opties. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties zijn niet uitoefenbaar tot 31 december 2023. Bovendien werden bepaalde opties die toegekend waren aangepast om de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te compenseren door de uitgifte van nieuwe bijkomende opties. In 2016 werden er 0,2m nieuwe opties uitgegeven die de economische waarde van de dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen. In 2015 werden geen nieuwe opties uitgegeven. Het verloningscomité heeft eveneens goedkeuring gegeven tot vervroegde vrijgave van de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging voor 0,1m voorwaardelijk toegekende opties en 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties of versnelde uitoefening van de voorwaardelijk toegekende aandelen zijn niet uitoefenbaar tot het einde van de initiële wachtperiode.

Aangezien de wachtperiode voor deze aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen gewijzigd is, werd er als gevolg van deze wijziging een versnelde kost van 0,7m US dollar opgenomen.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het AB InBev optiewaarderingsmodel op de in 2016 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld[1]	2016	2015	2014
Reële waarde van de toegekende opties en warranten	17,40	21,78	20,70
Prijs van het aandeel	103,77	125,29	113,29
Uitoefenprijs	103,77	125,29	113,29
Verwachte volatiliteit	24%	24%	24%
Verwachte dividenden	3,00%	3,00%	3,00%
Risicovrije rentevoet	0,54%	0,82%	1,23%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 3 032 dagen van historische data. Bij de bepaling van de verwachte volatiliteit heeft AB InBev geen rekening gehouden met de volatiliteit die werd waargenomen tussen de periode van 15 juli 2008 tot 30 april 2009, ingevolge de extreme marktomstandigheden die toen werden waargenomen. Het binomiaal Hull model veronderstelt dat alle werknemers hun opties onmiddellijk zouden uitoefenen als de prijs van het AB InBev aandeel 2,5 maal de uitoefenprijs bedraagt. Dit betekent dat er geen specifieke verwachte looptijd van de aandelenopties wordt toegepast.

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

Het totale aantal uitstaande opties en warranten van AB InBev evolueerde als volgt:

Miljoen opties en warranten	2016	2015	2014
Uitstaande opties en warranten per 1 januari	47,6	45,6	52,5
Opties en warranten toegekend gedurende het boekjaar	20,4	9,7	4,5
Opties en warranten uitgeoefend gedurende het boekjaar	(2,2)	(6,6)	(10,0)
Opties en warranten opgegeven gedurende het boekjaar	(0,9)	(1,1)	(1,4)
Uitstaande opties en warranten per 31 december	**64,9**	**47,6**	**45,6**

De uitoefenprijs van de uitstaande opties en warranten varieert tussen 10,32 euro (10,88 US dollar)[1] en 121,95 euro (128,55 US dollar)[1] terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 7,46 jaar bedraagt.

Van de 64,9m uitstaande opties en warranten zijn er 9,9m uitoefenbaar op 31 december 2016.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties en warranten van AB InBev is als volgt:

Bedragen in US dollar[1]	2016	2015	2014
Uitstaande opties en warranten per 1 januari	64,50	51,35	45,38
Toegekend gedurende het boekjaar	104,71	126,67	113,29
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	32,45	32,47	24,40
Opgegeven gedurende het boekjaar	88,68	54,88	45,75
Openstaand per 31 december	76,25	64,50	51,35
Uitoefenbaar per 31 december	40,62	37,15	36,21

Voor aandelenopties en warranten uitgeoefend gedurende 2016 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 109,32 euro (115,23 US dollar).

Het totaal aantal uitstaande voorwaardelijk toegekende aandelen van AB InBev evolueerde als volgt:

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2016	2015	2014
Voorwaardelijke toegekende aandelen per 1 januari	5,6	5,8	4,7
Toegekend gedurende het boekjaar	1,4	1,0	1,3
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	(1,1)	(1,0)	–
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,1)	(0,2)	(0,2)
Voorwaardelijk uitstaande toegekende aandelen per 31 december	**5,8**	**5,6**	**5,8**

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 7,3m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in 2016 met een geschatte reële waarde van 38,5m US dollar (2015: 2,7m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 15m US dollar).

Vanaf 2010 komen werknemers in leidinggevende posities in aanmerking voor een jaarlijks lange termijn incentive plan dat uitgekeerd wordt in Ambev LTI aandelenopties (of in de toekomst, gelijkaardige op aandelen gebaseerde instrumenten), afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestatie van de werknemer en zijn toekomstig potentieel. In 2016 heeft Ambev 24,8m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 44,3m US dollar (2015: 16,5m LTI aandelenopties met een geschatte reële waarde van 40m US dollar).

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

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het Ambev optiewaarderingsmodel op de in 2016 toegekende aandelenopties zijn hieronder opgenomen:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld[1]	2016	2015	2014
Reële waarde van toegekende opties	1,90	2,01	1,96
Prijs van het aandeel	5,27	4,72	6,00
Uitoefenprijs	5,27	4,72	6,00
Verwachte volatiliteit	27%	27%	32%
Verwachte dividenden	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%
Risicovrije rentevoet	12,40%	15,90%	2,20% - 12,40%

Het totaal aantal uitstaande opties van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2016	2015	2014
Uitstaande opties per 1 januari	121,8	126,1	147,7
Opties toegekend gedurende het boekjaar	24,8	16,6	17,0
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(11,6)	(20,0)	(34,8)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(3,7)	(1,0)	(3,8)
Uitstaande opties per 31 december	**131,3**	**121,7**	**126,1**

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 0,02 Braziliaanse real (0,00 US dollar) en 28,32 Braziliaanse real (8,69 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd 5,96 jaar bedraagt.

Van de 131,2m uitstaande opties zijn er 52,8m opties uitoefenbaar op 31 december 2016.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties van Ambev is als volgt:

Bedragen in US dollar[1]	2016	2015	2014
Uitstaande opties en warranten per 1 januari	3,17	3,79	2,69
Toegekend gedurende het boekjaar	5,27	4,72	6,03
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	0,77	1,29	1,45
Opgegeven gedurende het boekjaar	3,94	5,21	4,25
Openstaand per 31 december	4,26	3,17	3,79
Uitoefenbaar per 31 december	1,12	0,84	1,11

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2016 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 18,41 Braziliaanse real (5,65 US dollar).

Het totaal aantal uitstaande voorwaardelijk toegekende aandelen van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2016	2015	2014
Voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand per 1 januari	19,1	17,5	15,6
Toegekend gedurende het boekjaar	7,3	2,7	5,2
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	(6,1)	(0,8)	(2,3)
Opgegeven gedurende het boekjaar	(1,0)	(0,3)	(1,0)
Voorwaardelijk toegekende aandelen per 31 december	**19,3**	**19,1**	**17,5**

Bovendien zijn er, aan bepaalde leidinggevende werknemers en leden van het management met een hoog potentieel, share appreciation rights uitgegeven in de vorm van phantom stocks met het zicht op het creëren van een lange termijn retentie-incentive (wealth incentive) waardoor de begunstigde twee separate loten zal krijgen – Lot A en Lot B –respectievelijk onderhevig aan blokkeringsperiodes van 5 en 10 jaar.

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

Gedurende 2016 werd een beperkt aantal Ambev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van AB InBev de mogelijkheid gegeven hun Ambev aandelen in te ruilen tegen een totaal van 0,3m AB InBev aandelen (0,3m AB InBev aandelen in 2015) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 5m US dollar (6m US dollar in 2015) en wordt als kost opgenomen over de vijf dienstjaren. De reële waarde van de Ambev en AB InBev aandelen werd bepaald op basis van de marktprijs.

27. Voorzieningen

Miljoen US dollar	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari 2016	**157**	**733**	**7**	**897**
Netto-valutakoersverschillen	(9)	9	(3)	(3)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	216	703	616	1 535
Aangelegde voorzieningen	100	483	17	600
Aangewende voorzieningen	(228)	(274)	(6)	(508)
Teruggenomen voorzieningen	(3)	(63)	(27)	(93)
Overige bewegingen	(1)	1	(150)	(150)
Saldo op 31 december 2016	**232**	**1 592**	**454**	**2 278**

De voorzieningen voor herstructurering hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties – zie ook Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten.* Voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op diverse betwiste directe en indirecte belastingen en op eisen van voormalige werknemers.

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen US dollar	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Herstructurering	**232**	**149**	**9**	**70**	**4**
Geschillen					
Winstbelastingen en indirecte belastingen	1 178	514	499	32	133
Sociale geschillen	161	67	14	53	26
Commerciële geschillen	50	27	15	5	3
Overige	204	7	91	102	4
	1 592	**615**	**619**	**192**	**166**
Andere voorzieningen	**454**	**76**	**27**	**24**	**327**
Totale voorzieningen	**2 278**	**841**	**655**	**286**	**497**

AB InBev is onderworpen aan het emissierechtensysteem met betrekking tot broeikasgassen van kracht in de Europese Unie en aan een gelijkaardig systeem in Korea. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal emissierechten, nodig om de CO_2 uitstoot op te kunnen vangen, het aantal emissierechten die men heeft, overstijgt, wordt een voorziening aangelegd. Deze voorziening wordt bepaald aan de hand van het geschatte bedrag van de uitgaven om de verplichting na te komen. Aangezien op 31 december 2016 de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO_2 uitstoot dekten, werd er geen voorziening aangelegd.

28. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2016	2015 [1]
Te betalen indirecte belastingen	159	186
Handelsschulden	465	484
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	379	329
Overige schulden	325	242
	1 328	**1 241**

[1] Herwerkt conform de 2016 presentatie.

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2016	2015[1]
Handelsschulden en toegerekende kosten	14 071	11 616
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	1 027	924
Te betalen indirecte belastingen	2 750	1 610
Te betalen interesten	1 797	817
Consignatieverplichtingen	974	680
Te betalen dividenden	447	239
Over te dragen opbrengsten	52	49
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 640	1 474
Overige schulden	327	253
	23 086	**17 662**

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit de 1,5 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de 2012 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 sinds 2013. De waardering van deze optie is gebaseerd op de EBITDA van de geconsolideerde activiteiten in de Dominicaanse Republiek.

29. 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.

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

	2016					2015				
Miljoen US dollar	< 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										
SABMiller combinatie	–	–	–	–	–	68 860	–	–	–	–
Andere forward vreemde valuta contracten	22 396	96	–	–	–	10 481	–	508	803	–
Vreemde valuta futures	610	–	–	–	–	1 568	100	–	–	–
Rentevoeten										
Interestswaps	1 292	1 075	2 250	784	3 630	–	77	–	3 000	74
Cross currency interestswaps	1 553	785	1 796	460	1 134	–	1 604	777	1 803	1 560
Interestfutures	–	–	46	77	–	–	13	–	109	–
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	–	–	–	–	565	–	–	–	–	565
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 211	31	–	–	–	1 509	172	–	–	–
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	1 124	189	–	–	–	1 227	82	–	–	–
Eigen vermogen										
Eigen-vermogeninstrumenten	10 087	235	–	–	–	5 985	–	–	–	–

[1] Herwerkt conform de 2016 presentatie.

A. Wisselkoersrisico

AB InBev loopt wisselkoersrisico's op leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen, royalty's, dividenden, licenties, managementvergoedingen en interestkosten en -opbrengsten wanneer ze uitgedrukt zijn in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden om wisselkoersrisico's te beheersen zijn: forward vreemde valuta contracten, verhandelbare vreemde valuta futures en cross currency interest rate swaps ("CCIRS").

Wisselkoersrisico's op de combinatie met SABMiller

Tijdens 2015 en 2016 heeft AB InBev een afgeleid forward contract inzake wisselkoersrisico's aangegaan, alsook niet-afgeleide instrumenten opgenomen in de documentatie van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, ter economische afdekking van de blootstelling aan wijzigingen in de US dollar wisselkoers betreffende de component in contanten van de aankoopprijs in Britse pond en Zuid-Afrikaanse rand. Ook al werden deze afgeleiden en niet-afgeleiden als economische afdekkingen beschouwd, kwam enkel een gedeelte in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking onder de IFRS regels. Sinds het aangaan van de afgeleide instrumenten in 2015 en de voltooiing van de combinatie met SABMiller is er over 2015 en 2016 cumulatief een negatieve aanpassing aan de marktwaarde van 12,3 miljard US dollar opgenomen, waarvan 7,4 miljard US dollar in aanmerking kwam voor een boekhoudkundige afdekking en bijgevolg toegekend werd als deel van de betaalde vergoeding.

Het deel dat niet in aanmerking kwam voor een boekhoudkundige afdekking werd gerapporteerd als een eenmalige financiële kost in de resultatenrekening in 2016 – Zie Toelichting 11 *Financiële kosten en opbrengsten.* Bovendien, werd de afwikkeling van de afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking kwamen voor een boekhoudkundige afdekking geclassificeerd als kasstroom uit financieringsactiviteiten in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

Wisselkoersrisico's op bedrijfsactiviteiten

Wat het wisselkoersrisico op vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties betreft, bestaat de politiek van AB InBev erin om operationele transacties die redelijkerwijze verwacht kunnen worden (zoals de kostprijs van verkochte goederen, algemene en administratieve kosten) binnen de voorziene periode bepaald in het financieel risicomanagementbeleid, af te dekken. Operationele transacties die zeker zijn, worden afgedekt zonder beperking in de tijd. Niet-operationele transacties (zoals verwerving en verkoop van dochterondernemingen) worden zodra ze zeker zijn afgedekt.

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de voornaamste netto valutaposities van de onderneming met betrekking tot vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties en dit voor de belangrijkste valutaparen. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van AB InBev's beleidsbepalingen inzake risicobeheer. Positieve waarden betekenen dat de onderneming "long" is (netto toekomstige ontvangst) in de eerste munt van het paar terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de onderneming "short" is (netto toekomstige uitgave) in de eerste munt van het valutapaar. De tweede munt van het paar is de functionele munt van de betreffende dochterondernemingen.

	31 december 2016			31 december 2015[1]		
Miljoen US dollar	Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie	Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie
Euro / Canadese dollar	(52)	52	–	(56)	56	–
Euro / Mexicaanse peso	(159)	197	38	–	–	–
Euro / Zuid-Afrikaanse rand	(64)	64	–	–	–	–
Euro/Zuid-Koreaanse won	(63)	55	(8)	(57)	27	(30)
Euro / Britse pond	(33)	146	113	(52)	184	132
Euro / Russische roebel	(64)	93	29	(74)	109	35
Euro / Oekraïense grivna	(60)	–	(60)	(68)	–	(68)
Euro / US dollar	(924)	483	(441)	(420)	152	(268)
Britse pond / US dollar	(492)	162	(330)	–	–	–
US dollar / Argentijnse peso	(219)	219	–	(459)	459	–
US dollar / Australische dollar	(171)	73	(98)	–	–	–
US dollar / Boliviaanse boliviano	(59)	59	–	(62)	62	–
US dollar / Braziliaanse real	(1 102)	1 102	–	(1 419)	1 419	–
US dollar / Canadese dollar	(347)	347	–	(321)	321	–
US dollar / Chileense peso	(255)	255	–	(152)	152	–
US dollar/Chinese yuan	(248)	228	(20)	(135)	121	(14)
US dollar/Colombiaanse peso	(202)	187	(15)	(10)	10	–
US dollar/Euro	(115)	68	(47)	(197)	301	104
US dollar / Honduras Lempira	(172)	–	(172)	–	–	–
US dollar / Mexicaanse peso	(952)	1 065	113	(1 234)	1 933	699

[1] Herwerkt conform de 2016 presentatie.

Miljoen US dollar	31 december 2016 Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie	31 december 2015[1] Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie
US dollar / Nigeriaanse naira	(87)	–	(87)	–	–	–
US dollar / Paraguayaanse guarani	(136)	136	–	(96)	96	–
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(196)	123	(73)	(5)	5	–
US dollar / Russische roebel	(71)	91	20	(78)	115	37
US dollar / Zuid-Afrikaanse rand	(95)	95	–	–	–	–
US dollar/ Zuid-Koreaanse won	(48)	112	64	(35)	84	49
US dollar / Tanzaniaanse shilling	(85)	14	(71)	–	–	–
US dollar / Oekraïense grivna	(22)	–	(22)	(46)	–	(46)
US dollar / Uruguayaanse peso	(44)	44	–	(52)	52	–
US dollar / Zambiaanse kwacha	(89)	–	(89)	–	–	–
Overige	(459)	142	(317)	(173)	160	(13)

De US dollar / Mexicaanse peso open positie op lange termijn in 2015 is voornamelijk gerelateerd aan liquide middelen aangehouden in Mexico in US dollar.

De impact van open posities wordt verder toegelicht in de *Gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico.*

In overeenstemming met IAS 39 aangaande afdekking worden afdekkingen van vaststaande toezeggingen en zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties in vreemde valuta aangewezen als kasstroomafdekkingen.

Wisselkoersrisico's op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten

AB InBev sluit afdekkingsakkoorden af om de blootstelling gerelateerd aan investeringen in buitenlandse activiteiten te beperken. Deze strategieën worden aangemerkt als netto-investeringsafdekkingen en omvatten zowel afgeleide- als niet-afgeleide financiële instrumenten.

Op 31 december 2016 zijn er toegewezen afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van een netto-investering voor een bedrag van 15 583m in US dollar equivalent omgerekend (11 193m US dollar in 2015) in holdingmaatschappijen en ongeveer 1 497m in US dollar equivalent omgerekend (1 460m US dollar in 2015) op het niveau van Ambev. Deze afgeleide en niet-afgeleide instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Canadese dollar, Dominicaanse peso, euro, Mexicaanse peso, Britse pond, Zuid-Koreaanse won en US dollar als functionele munt af te dekken.

Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

Het is de politiek van AB InBev om leningen van de dochterondernemingen zo veel mogelijk in de functionele munt van de dochteronderneming aan te houden. In de mate dat dit niet mogelijk is, wordt er aan afdekking gedaan tenzij de afdekkingskosten groter zijn dan de baten. Beslissingen omtrent rentevoeten en de valuta-mix van schulden en liquide middelen worden genomen op een globaal niveau en houden rekening met de allesomvattende benadering van het risico management.

Een beschrijving van de afdekkingen van risico's op vreemde valuta verbonden aan schuldinstrumenten uitgegeven in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming wordt verder toegelicht in de rubriek *Renterisico* hierna.

[1] Herwerkt conform de 2016 presentatie.

Gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico

Transactioneel wisselkoersrisico De meeste niet-afgeleide monetaire financiële instrumenten van AB InBev zijn ofwel uitgedrukt in de functionele munt van de dochteronderneming of worden er in omgerekend door gebruik te maken van afgeleide instrumenten. De onderneming kan echter open posities hebben in bepaalde landen waar afdekking beperkt kan zijn gezien de illiquiditeit van de lokale wisselkoersmarkten ons verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs een afdekking te voorzien. Het transactioneel wisselkoersrisico heeft vooral betrekking op open posities in Australische dollar, Chinese yuan, Colombiaanse peso, Honduras lempira, Nigeriaanse naira, Mexicaanse peso, Peruviaanse nuevo sol, Britse pond, Russische roebel, Zuid-Koreaanse won, Tanzaniaanse shilling, Oekraïense grivna en Zambiaanse kwacha ten opzichte van de US dollar en de euro. AB InBev raamde de redelijke mogelijke wijziging van de wisselkoers, op basis van de gemiddelde volatiliteit voor deze valutaparen als volgt:

	2016		
	Slotkoers 31 december 2016	Mogelijke slotkoers[1]	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Euro / Mexicaanse peso	21,78	18,12 - 25,45	16,83%
Euro / Britse pond	0,86	0,76 - 0,96	11,63%
Euro / Russische roebel	63,94	51,45 - 76,43	19,53%
Euro / Oekraïense grivna	28,66	24,85 - 32,47	13,30%
Euro / US dollar	1,05	0,97 - 1,14	8,09%
Britse pond / US dollar	1,23	1,06 - 1,40	13,99%
US dollar / Australische dollar	1,38	1,23 - 1,54	11,22%
US dollar / Chinese yuan	6,94	6,57 - 7,32	5,45%
US dollar / Colombiaanse peso	3 002,14	2 449,43 - 3 554,86	18,41%
US dollar / Euro	0,95	0,87 - 1,03	8,09%
US dollar / Honduras lempira	23,49	23,36 - 23,63	0,57%
US dollar / Mexicaanse peso	20,66	17,20 - 24,13	16,76%
US dollar / Nigeriaanse naira	315,28	192,49 - 438,07	38,95%
US dollar / Peruviaanse nuevo sol	3,35	3,11 - 3,60	7,29%
US dollar / Russische roebel	60,66	48,77 - 72,55	19,60%
US dollar / Zuid-Koreaanse won	1 203,90	1 039,01 – 1 368,80	13,70%
US dollar / Tanzaniaanse shilling	2 180,87	2 151,10 – 2 210,64	1,37%
US dollar / Oekraïense grivna	27,19	24,27 - 30,11	10,74%
US dollar / Zambiaanse kwacha	9,94	8,06 - 11,82	18,91%

	2015		
	Slotkoers 31 december 2015	Mogelijke slotkoers[2]	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond / Euro	1,36	1,23 - 1,50	9,73%
Euro / Tsjechische kroon	27,02	26,21 - 27,83	2,99%
Euro / Russische roebel	79,35	58,04 - 100,66	26,86%
Euro / Oekraïense grivna	26,13	10,51 - 41,75	59,79%
US dollar / Euro	0,92	0,81 - 1,03	12,13%
US dollar / Mexicaanse peso	17,21	15,38 - 19,04	10,63%
US dollar / Britse pond	0,67	0,62 - 0,73	8,34%
US dollar / Russische roebel	72,88	54,75 - 91,01	24,88%
US dollar / Oekraïense grivna	24,00	8,88 - 39,12	63,01%

Indien de Australische dollar, Chinese yuan, Colombiaanse peso, Honduras lempira, Nigeriaanse naira, Mexicaanse peso, Peruviaanse nuevo sol, Britse pond, Russische roebel, Zuid-Koreaanse won, Tanzaniaanse shilling, Oekraïense grivna en Zambiaanse kwacha tijdens 2016 verzwakt/versterkt zouden zijn tegenover de euro of de US dollar a rato van de bovenstaande mogelijke koersen, en indien alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou de impact voor 2016 op de geconsolideerde winst voor belastingen 112m US dollar (71m US dollar in 2015) hoger/lager zijn geweest.

Bovendien stelde AB InBev's gevoeligheidsanalyse[1] ten opzichte van wisselkoersen, uitgevoerd op haar globale posities van afgeleide instrumenten per 31 december 2016, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 774m US dollar (895m US dollar in 2015) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

[1] De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2016.
[2] De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2015.

Netto wisselkoersresultaten

Wisselkoersresultaten op niet-afgedekte en afgedekte risico's en de daarmee verband houdende afgeleide financiële instrumenten kunnen als volgt worden samengevat per type afdekkingsrelatie:

Miljoen US dollar	2016	2015
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	98	61
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(151)	(11)
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	9	(347)
Economische afdekkingen - afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(45)	352
Overige resultaten - niet afgedekt	68	323
	(21)	**378**

B. Renterisico

De onderneming heeft een dynamische aanpak wat het afdekken van renterisico betreft, waarbij de vooropgestelde mix tussen vaste en variabele rentevoeten periodiek herzien wordt. De doelstelling van de beleidsbepalingen van AB InBev is om een optimale balans te bereiken tussen de kost om te lenen en de volatiliteit van de financiële resultaten, rekening houdend met zowel de marktcondities als de algemene strategie van AB InBev.

Reële-waardeafdekking

Britse pond obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Britse pond) In juni 2009 heeft de onderneming een obligatie uitgegeven in Britse pond voor een bedrag van 750m Britse pond. Deze obligatie heeft een jaarlijkse rentevoet van 6,50% en vervalt in juni 2017.

De onderneming heeft meerdere Britse pond vast/euro variabel cross currency interest rate swaps aangegaan om de impact van wisselkoersschommelingen van de Britse pond en het renterisico op deze obligatie te beheersen en te beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

US dollar vastrentende obligatie afdekkingen (renterisico op leningen in US dollar) De onderneming heeft meerdere US dollar vaste/variabele interestswaps aangegaan om de impact van fluctuaties in de US dollar rentevoeten op de reële waarde van bepaalde vastrentende obligaties met een totaal hoofdbedrag van 5,5 miljard US dollar te beheersen en beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

Afdekking van Ambev obligaties (renterisico op leningen in Braziliaanse real) In juli 2007 heeft Ambev obligaties uitgegeven in Braziliaanse real ("Bond 17") met een rentevoet van 9,5% en halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in juli 2017.

Ambev is in een vast/variabel interestswap getreden om de impact van het renterisico op deze obligaties af te dekken. Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

Kasstroomafdekking

Canadese dollar obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Canadese dollar) In januari 2013 heeft de onderneming een reeks van obligaties uitgegeven aan een totaal hoofdbedrag van 1,2 miljard Canadese dollar. De obligaties die vervallen in januari 2018 hebben een jaarlijkse rentevoet van 2,375% en degene die vervallen in januari 2023 hebben een jaarlijkse rentevoet van 3,375%.

De onderneming heeft meerdere Canadese dollar vast/US dollar vaste cross currency interest rate swaps aangegaan om de impact van wisselkoersschommelingen van de Canadese dollar en het renterisico op deze obligaties te beheersen en beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

Britse pond obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Britse pond) In september 2013 heeft de onderneming een Britse pond obligatie uitgegeven voor een equivalent van 500m Britse pond. Deze obligatie heeft een jaarlijkse rentevoet van 4,00% en vervalt in september 2025.

De onderneming heeft verscheidene Britse pond vast/euro vaste cross currency interest rate swaps aangegaan om de impact van wisselkoersschommelingen van de Britse pond en het renterisico op deze obligatie te beheersen en beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

Economische afdekking

Verhandelbare schuldinstrumenten afdekkingen (renterisico op Braziliaanse real) In de loop van 2016 heeft Ambev geïnvesteerd in uiterst liquide overheidsinstrumenten aangegaan in Braziliaanse real.

De onderneming heeft eveneens interestfutures aangegaan om het Braziliaanse real renterisico op deze overheidsinstrumenten te neutraliseren. Aangezien beide instrumenten gewaardeerd worden aan reële waarde met wijzigingen opgenomen in de resultatenrekening, was er geen behoefte aan een afdekkingsrelatie.

Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten.

Onderstaande tabel vat de effectieve rentevoeten op balansdatum samen van rentedragende leningen evenals de opsplitsing per munteenheid in dewelke de lening is aangegaan.

31 december 2016	Vóór afdekking		Na afdekking	
Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	9,76%	205	12,62%	729
Canadese dollar	1,55%	386	1,55%	386
Euro	0,20%	3 037	0,12%	4 046
Zuid-Afrikaanse rand	8,30%	446	8,30%	446
US dollar	1,82%	10 187	2,33%	18 002
Overige	18,75%	352	18,75%	352
		14 613		**23 961**
Vaste rentevoet				
Australische dollar	3,85%	520	3,85%	520
Braziliaanse real	6,67%	375	6,20%	258
Canadese dollar	2,93%	886	2,89%	554
Euro	0,26%	23 991	1,86%	26 396
Peruviaanse nuevo sol	5,88%	119	5,88%	119
Britse pond	6,80%	2 212	9,75%	594
Zuid-Koreaanse won	-	-	2,50%	1 000
US dollar	4,06%	79 615	4,15%	68 928
Overige	11,41%	412	11,41%	412
		108 130		**98 782**

31 december 2016	Vóór afdekking		Na afdekking	
Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	9,41%	270	11,19%	355
Euro	0,09%	2 934	1,41%	3 975
US dollar	1,12%	584	1,20%	1 787
Overige	6,10%	6	6,10%	6
		3 795		**6 124**
Vaste rentevoet				
Braziliaanse real	7,13%	282	8,22%	237
Canadese dollar	3,14%	1 290	3,22%	968
Dominicaanse peso	9,52%	101	9,52%	101
Euro	2,47%	11 363	2,31%	13 893
Britse pond	6,54%	2 686	8,67%	912
Zuid-Koreaanse won	–	–	2,44%	1 000
US dollar	4,21%	29 935	4,37%	26 216
Overige	3,60%	14	3,60%	14
		45 671		**43 342**

Op 31 december 2016 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking hierboven weergegeven de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen van 184m US dollar.

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 23 961m US dollar of 19,52% van AB InBev's totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de marktrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2016		
	Rentevoet 31 december 2016[1]	Mogelijke rentevoet[2]	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	13.20%	12,88% - 13,53%	2,46%
Canadese dollar	0,95%	0,87% - 1,02%	7,83%
Euro	–	–	11,84%
Zuid-Afrikaanse rand	7,36%	6,95% - 7,77%	5,55%
US dollar	1,00%	0,89% - 1,11%	11,08%

	2015		
	Rentevoet 31 december 2015[1]	Mogelijke rentevoet[2]	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	13,64%	12,48% – 14,8%	8,52%
Euro	–	0,15% – 0%	211,93%
US dollar	0,61%	0,5% – 0,73%	18,83%

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de marktrentes zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 31 december 2016, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de rentelasten van 2016 23m US dollar hoger/lager zijn (2015: 5m US dollar). Dit effect zou gecompenseerd worden door 53m US dollar hogere/lagere renteopbrengsten uit AB InBev's rentedragende financiële activa (2015: 50m US dollar).

Interestkosten

Interestkosten opgenomen met betrekking tot niet-afgedekte en afgedekte rentedragende leningen, alsook de netto-interestkosten uit de afgeleide financiële instrumenten kunnen als volgt worden samengevat per type afdekkingsrelatie:

Miljoen US dollar	2016	2015
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(4 119)	(2 005)
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(73)	(87)
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	42	50
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(24)	(31)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	16	24
Afdekking van netto investering–afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	34	152
Economische afdekkingen - risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	8	8
Economische afdekkingen - afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	24	56
	(4 092)	**(1 833)**

C. Prijsrisico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijsschommelingen, die ook in de toekomst worden verwacht. Bijgevolg gebruikt AB InBev zowel contracten met vaste prijzen als afgeleide instrumenten om het risico op blootstelling aan fluctuaties van de grondstofprijzen te beperken. De onderneming heeft een belangrijke blootstelling aan prijsschommelingen in de volgende grondstoffen: aardgas, aluminium, diesel, brandstof, gerst, glas, golfkarton, graankorrels, hop, kolen, labels, maïssiroop, mout, rijst, sinaasappelsap, plastiek, staal en tarwe. Op 31 december 2016 heeft de onderneming de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan (nominale bedragen): aluminiumswaps voor een contractbedrag van 1 242m US dollar (2015: 1 681m US dollar), aardgas en energiederivaten voor een contractbedrag van 189m US dollar (2015: 216m US dollar),

[1] 3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 31 december 2016 en 31 december 2015.

[2] De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2016 en 31 december 2015. Voor de schuld in Braziliaanse real met variabele rentevoet is de geschatte marktrentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de langetermijn rentevoet ('TJLP'). Wat betreft de overige marktrentevoeten, is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden koersen van toepassing voor de desbetreffende valuta (vb. EURIBOR 3M, LIBOR 3M).

verhandelbare suiker futures voor een contractbedrag van 93m US dollar (2015: 92m US dollar), maïsswaps voor een contractbedrag van 179m US dollar (2015: 272m US dollar), verhandelbare tarwe futures voor een contractbedrag van 557m US dollar (2015: 484m US dollar), rijstswaps voor een contractbedrag van 190m US dollar (2015: 138m US dollar) en plastic derivaten van 105m US dollar (2015: 107m US dollar). Deze afdekkingen zijn aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

Gevoeligheidsanalyse voor grondstofprijzen

De impact van wijzigingen in de grondstofprijzen bij de blootstelling van afgeleide instrumenten van AB InBev zou tot een immateriële impact geleid hebben op de winst van 2016 gezien de meeste grondstofderivaten van de onderneming aangemerkt zijn in een afdekkingsrelatie.

Onderstaande tabel toont de geschatte impact van wijzigingen in de grondstofprijzen, waarvoor AB InBev een materiële blootstelling aan derivaten had per 31 december 2016, op het eigen vermogen.

	2016		
		Effect vóór belastingen op eigen vermogen	
Miljoen US dollar	Prijsvolatiliteit in %[1]	Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	15,80%	196	(196)
Suiker	32,63%	30	(30)
Tarwe	26,43%	147	(147)
Energie	28,60%	54	(54)
Rijst	26,38%	50	(50)
Maïs	24,30%	44	(44)
Plastiek	18,62%	20	(20)

	2015		
		Effect vóór belastingen op eigen vermogen	
Miljoen US dollar	Prijsvolatiliteit in %[2]	Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	18,06%	203	(203)
Suiker	31,20%	30	(30)
Tarwe	34,65%	(7)	7
Energie	30,28%	59	(59)
Rijst	23,52%	22	(22)
Maïs	13,45%	53	(53)
Plastiek	18,43%	23	(23)

D. Aandelenkoersrisico

AB InBev heeft een aantal afgeleide instrumenten aangegaan om het risico af te dekken dat ontstaat uit de verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. Het doel van deze afgeleide instrumenten is het effectief afdekken van het risico dat een prijsstijging van de aandelen van AB InBev een negatieve impact heeft op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingen. Bovendien ging AB InBev een reeks van afgeleide contracten aan om zich in te dekken tegen het uitgesteld aandeel instrument gerelateerd aan de Modelo verwerving (zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten* en Toelichting 23 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*) en sommige op aandelen gebaseerde betalingen in verband met de SABMiller combinatie. Gezien de meeste van deze afgeleide instrumenten niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekking, werden ze niet aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

Per 31 december 2016 werd een blootstelling gelijk aan 91,6m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totaal verlies van 851m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 384m US dollar betrekking heeft op de onderneming zijn op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 340m US dollar en 127m US dollar respectievelijk op de Modelo en SABMiller transacties.

Tussen 2012 en 2016 heeft AB InBev met tegenpartijen bepaalde derivatencontracten teruggebracht naar de marktprijs. Dit resulteerde tussen 2012 en 2015 in een positieve kasinstroom van 1,3 miljard US dollar en van 1,9 miljard US dollar in 2016 en bijgevolg in een daling van het tegenpartijrisico.

Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

De gevoeligheidsanalyse op de afdekking van het op aandelen gebaseerd betalingsplan, berekend op basis van een redelijke volatiliteit[1] van 22,84% (2015: 25,12%) van de aandelenkoers van AB InBev en met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 2 236m US dollar op de winst voor belastingen van 2016 (2015: 2 017m US dollar).

[1] De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2016.
[2] De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2015.

E. Kredietrisico

Het kredietrisico omvat alle vormen van risico met betrekking tot de tegenpartijen binnen een contract, zoals het in gebreke blijven van de tegenpartij tegenover AB InBev gerelateerd aan leningen, afdekkingen, afwikkelingen en andere financiële activiteiten. De onderneming heeft beleidsbepalingen voor kredietrisico uitgewerkt en de blootstelling aan risico's verbonden aan tegenpartijen wordt opgevolgd.

AB InBev beheerst haar blootstelling aan kredietrisico van de tegenpartijen via minimum richtlijnen aangaande kredietrisico voor tegenpartijen, diversificatie van tegenpartijen, het werken binnen toegestane limieten voor tegenpartijen en door beperkingen te plaatsen op de vervaldatum van financiële activa. De onderneming heeft verder nog master netting overeenkomsten met alle financiële instellingen die tegenpartij zijn van rechtstreeks afgeleide financiële instrumenten. Deze overeenkomsten staan de netto afrekening van activa en passiva toe die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij. Op basis van al deze maatregelen meent AB InBev dat het risico op 31 december 2016 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

AB InBev heeft minimum criteria voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen opgesteld en gaat enkel transacties aan met financiële instellingen met een goede kredietwaardigheid. De onderneming houdt kredietblootstellingen van tegenpartijen nauwlettend in het oog en evalueert elke depreciatie in kredietwaardigheid onmiddellijk. Om het risico op vroegtijdige afwikkeling te beperken, zijn de minimale standaarden voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen strikter naarmate de looptijd van de afgeleide financiële instrumenten toeneemt. Om de concentratie van kredietwaardigheid van tegenpartijen te minimaliseren, sloot de onderneming transacties met betrekking tot afgeleide instrumenten af met diverse financiële instellingen.

Blootstelling aan kredietrisico

De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de onderneming. De boekwaarde is voorgesteld na bijzondere waardeverminderingen. Het maximale kredietrisico op afsluitdatum was:

	2016			2015		
Miljoen US dollar	Bruto	Bijzondere waarde-verminderingen	Netto boekwaarde	Bruto[1]	Bijzondere waarde-verminderingen	Netto boekwaarde[1]
Aangehouden voor handelsdoeleinden	5 659	–	5 659	55	–	55
Aangehouden voor verkoop	65	(7)	58	40	(9)	31
Aangehouden tot einde looptijd	24	–	24	17	–	17
Handelsvorderingen	4 399	(202)	4 197	3 244	(230)	3 014
Kaswaarborgen	200	–	200	187	–	187
Leningen aan klanten	100	–	100	94	–	94
Overige vorderingen	2 818	(109)	2 709	1 975	(99)	1 876
Afgeleide financiële instrumenten	1 117	–	1 117	3 563	–	3 563
Liquide middelen	8 579	–	8 579	6 923	–	6 923
	22 961	**(318)**	**22 643**	**16 098**	**(338)**	**15 760**

Per 31 december 2016 waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico's met één tegenpartij en geen enkele individuele klant vertegenwoordigde meer dan 10% van de totale opbrengsten van de groep in 2016.

Bijzondere waardeverminderingen

De voorziening voor bijzondere waardeverminderingen die gedurende het boekjaar opgenomen is, is als volgt verdeeld over de klassen van financiële activa:

	2016				
Miljoen US dollar	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handels-vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(9)	(230)	–	(99)	(338)
Bijzondere waardeverminderingen	–	(43)	–	–	(43)
Afboeking	–	69	–	2	71
Omrekeningsverschillen en overige	2	2	–	(12)	(8)
Saldo op 31 december	**(7)**	**(202)**	**–**	**(109)**	**(318)**

[1] Herwerkt conform de 2016 presentatie.

Miljoen US dollar	2015 Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handels-vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(11)	(260)	(30)	(128)	(429)
Bijzondere waardeverminderingen	–	(41)	–	(16)	(57)
Afboeking	–	20	30	22	72
Omrekeningsverschillen en overige	2	51	–	23	76
Saldo op 31 december	**(9)**	**(230)**	–	**(99)**	**(338)**

F. Liquiditeitsrisico

De voornaamste bronnen van kasstromen van AB InBev zijn historisch gezien de kasstromen uit de operationele activiteiten, de uitgifte van leningen, bankleningen en de uitgifte van aandelen. AB InBev's materiële behoeften aan kasmiddelen omvatten het volgende:

- Schulden;
- Investeringsuitgaven;
- Investeringen in ondernemingen;
- Verhogen van het aandeel van AB InBev in zijn dochterondernemingen of ondernemingen waarin het een deelneming heeft;
- Programma's voor het terugkopen van aandelen; en
- Betalingen van dividenden en rente op het eigen vermogen.

De onderneming gelooft dat kasstromen uit operationele activiteiten, liquide middelen en korte-termijninvesteringen, samen met afgeleide financiële instrumenten en toegang tot kredietfaciliteiten voldoende zullen zijn om investeringsuitgaven, schulden van financiële instrumenten en toekomstige dividendbetalingen te dekken. De onderneming heeft de intentie om zijn schuldenlast verder te verminderen door middel van een combinatie van sterke operationele kasstromen en continue herfinanciering.

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

Miljoen US dollar	2016 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	(862)	(937)	(676)	(116)	(33)	(32)	(80)
Handelspapier	(2 053)	(2 054)	(2 054)	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(9 662)	(11 057)	(1 618)	(535)	(365)	(8 535)	(4)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(109 627)	(162 300)	(7 284)	(10 262)	(13 713)	(25 383)	(105 658)
Andere leningen zonder borgstelling	(122)	(279)	(27)	(41)	(33)	(41)	(137)
Financiële leasing	(234)	(346)	(44)	(42)	(44)	(70)	(146)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(184)	(184)	(184)	–	–	–	–
Handels-en overige schulden	(24 879)	(25 398)	(23 717)	(449)	(209)	(331)	(692)
	(147 623)	**(202 555)**	**(35 604)**	**(11 445)**	**(14 397)**	**(34 392)**	**(106 717)**
Afgeleide financiële activa/ (passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(267)	(269)	5	3	(13)	(35)	(229)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	47	42	44	(2)	–	–	–
Cross currency interestswaps	(32)	(58)	22	(97)	–	55	(38)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	125	117	107	10	–	–	–
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	(490)	(499)	(499)	–	–	–	–
	(617)	**(667)**	**(321)**	**(86)**	**(13)**	**20**	**(267)**
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	28	6	176	(112)	(2)	–	(56)

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

	2015						
Miljoen US dollar	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	(277)	(340)	(115)	(81)	(27)	(39)	(78)
Handelspapier	(2 087)	(2 089)	(2 089)	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(1 469)	(1 740)	(1 446)	(216)	(56)	(22)	–
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(45 442)	(63 694)	(3 434)	(8 036)	(6 209)	(12 546)	(33 469)
Andere leningen zonder borgstelling	(52)	(114)	(15)	(16)	(14)	(15)	(54)
Financiële leasing	(126)	(218)	(13)	(14)	(14)	(32)	(145)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(13)	(13)	(13)	–	–	–	–
Handels-en overige schulden	(18 816)	(19 082)	(17 616)	(454)	(184)	(392)	(436)
	(68 282)	**(87 290)**	**(24 741)**	**(8 817)**	**(6 504)**	**(13 046)**	**(34 182)**
Afgeleide financiële activa/ (passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(99)	(100)	18	(8)	(15)	(13)	(82)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(3 022)	(3 088)	(3 072)	2	(12)	(6)	–
Cross currency interestswaps	167	175	57	182	(73)	(81)	90
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(246)	(247)	(250)	3	–	–	–
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	2 468	2 469	2 469	–	–	–	–
	(732)	**(791)**	**(778)**	**179**	**(100)**	**(100)**	**8**
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(1 187)	(1 269)	(1 238)	45	(105)	13	16

G. Kapitaalbeheer

AB InBev probeert voortdurend haar kapitaalstructuur te optimaliseren met als doel de aandeelhouderswaarde te maximaliseren en tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit te behouden om strategische projecten uit te voeren. AB InBev's beleid en raamwerk met betrekking tot haar kapitaalstructuur heeft als doel de aandeelhouderswaarde te optimaliseren door kasstromen van haar dochterondernemingen naar de onderneming te laten vloeien, met behoud van een kredietrating en het minimaliseren van beleggingen met een rendement onder de gewogen gemiddelde kapitaalkost. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op de dochterondernemingen van de onderneming in de verschillende landen, is AB InBev niet onderworpen aan enig extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur. Bij het analyseren van de kapitaalstructuur van AB InBev gebruikt de onderneming dezelfde schuld/eigen vermogen classificaties zoals toegepast in de IFRS rapportering van de onderneming.

H. Reële waarde

De reële waarde is de prijs die ontvangen zou worden om een actief te verkopen, of betaald zou worden bij het overdragen van een verplichting, in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum. In overeenstemming met IAS 39 worden alle afgeleide financiële instrumenten aan reële waarde opgenomen in de balans.

De reële waarde van een afgeleid financieel instrument is ofwel de genoteerde marktprijs, ofwel berekend volgens waarderingsmodellen die actuele marktprijzen in rekening nemen.

De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die AB InBev zou ontvangen bij het afwikkelen van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de onderneming zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum. Hierbij houdt de onderneming rekening met huidige niet-gerealiseerde winsten of verliezen op lopende contracten.

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

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

	Actief		Passief		Netto	
Miljoen US dollar	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	492	574	(441)	(3 625)	51	(3 051)
Vreemde valuta futures	3	94	(7)	(65)	(4)	29
Rentevoeten						
Interestswaps	26	–	(216)	(19)	(190)	(19)
Cross currency interestswaps	182	307	(214)	(140)	(32)	167
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	–	–	(77)	(80)	(77)	(80)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	69	28	(8)	(211)	61	(183)
Futures op suiker	22	7	(5)	(11)	17	(4)
Futures op tarwe	52	62	(30)	(24)	22	38
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	46	5	(21)	(102)	25	(97)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	225	2 486	(715)	(18)	(490)	2 468
	1 117	**3 563**	**(1 734)**	**(4 295)**	**(617)**	**(732)**
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	146	295	(471)	(315)	(325)	(20)
Op ten hoogste één jaar	971	3 268	(1 263)	(3 980)	(292)	(712)

Onderstaande tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet. De reële waarde werd bepaald aan de hand van een verdisconteerde kasstroommethode gebaseerd op de marktomstandigheden bestaande op balansdatum. Als gevolg werd de reële waarde van de rentedragende financiële verplichtingen met vaste rentevoet toegewezen aan niveau 2 in de reële waarde hiërarchie zoals vereist door IFRS 13 – *Reële waardebepaling.* Rentedragende financiële verplichtingen met variabele rentevoet en alle handels- en overige vorderingen en schulden, inclusief afgeleide financiële instrumenten werden buiten de analyse gehouden aangezien de boekwaarde een redelijke benadering van hun reële waarde is:

Rentedragende leningen Miljoen US dollar	**2016 Boekwaarde[1]**	**2016 Reële waarde**	**2015 Boekwaarde[1]**	**2015 Reële waarde**
Vaste rentevoet				
Australische dollar	(520)	(518)	–	–
Braziliaanse real	(375)	(375)	(282)	(281)
Canadese dollar	(886)	(954)	(1 290)	(1 416)
Euro	(23 991)	(26 684)	(11 363)	(12 669)
Peruviaanse nuevo sol	(119)	(118)	–	–
Britse pond	(2 212)	(2 847)	(2 686)	(3 242)
US dollar	(79 615)	(85 397)	(29 935)	(32 959)
Overige	(412)	(411)	(115)	(116)
	(108 130)	**(117 305)**	**(45 671)**	**(50 683)**

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten, zoals vereist door IFRS 13 – Reële waardebepaling, 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 waardebepalingen zijn gebaseerd op genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of schulden.

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

- Niveau 2 reële waardebepalingen zijn gebaseerd op andere inputs dan genoteerde koersen opgenomen onder Level 1 die waarneembaar zijn voor activa of schulden, hetzij direct (bijvoorbeeld zoals marktprijzen), hetzij indirect (bijvoorbeeld afgeleid van marktprijzen).
- Niveau 3 reële waardebepalingen 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 2016 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)	5 659	–	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	1	338	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	30	549	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	54	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	–	145	–
	5 690	**1 086**	**–**
Financiële passiva			
Niet-afgeleide instrumenten aan reële waarde	–	1 485	–
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	–	–	1 826
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	3	818	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	27	524	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	354	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	–	8	–
	30	**3 189**	**1 826**

Reële waarde hiërarchie 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)	55	–	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	41	2 712	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	47	404	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	180	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	16	163	–
	159	**3 459**	**–**
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	–	–	1 449
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	36	1 819	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	35	1 603	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waarde afdekkingen	–	117	–
Afgeleide instrumenten inzake netto - investeringsafdekkingen	19	666	–
	90	**4 205**	**1 449**

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 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. (“CND”) werd een aan- en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft

van CND. Per 31 december 2016 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 497m US dollar (2015: 1 424m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'niveau 3'. De variantie wordt hoofdzakelijk verklaard door periodetoerekeningskosten en wisselkoersverliezen alsook door reële waarde winsten. Aan de aankoopoptie werd geen waarde toegekend. De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (i.e. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en rente tegen een marktconforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen werden van betrouwbare leveranciers van financiële informatie. Aangezien de verkoopoptie op korte termijn kan uitgeoefend worden, werd een deel van de verplichting opgenomen als een schuld op ten hoogste één jaar.

Reële waarden die bepaald worden op basis van prijzen die bekomen worden van betrouwbare leveranciers van financiële informatie worden systematisch getoetst voor consistentie met andere bronnen.

I. Compensatie van financiële activa en passiva

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

	2016			
Miljoen US dollar	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen[1]	Andere compensatie overeenkomsten[2]	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	1 117	1 117	(1 054)	63
Afgeleide financiële passiva	(1 734)	(1 734)	1 261	(473)

	2015			
Miljoen US dollar	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen[1]	Andere compensatie overeenkomsten[2]	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	3 563	3 563	(4 633)	(1 070)
Afgeleide financiële passiva	(4 295)	(4 295)	3 475	(820)

30. Operationele leasing

Huurgelden van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten zijn als volgt te betalen en te ontvangen:

	2016					
	Horecazaken		Andere operationele leases			Netto lease verplichtingen
Miljoen US dollar	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	
Binnen het jaar	(95)	69	(153)	30	2	(147)
Tussen één en vijf jaar	(350)	246	(339)	66	5	(372)
Na vijf jaar	(538)	156	(183)	15	2	(548)
	(983)	**471**	**(675)**	**111**	**9**	**(1 067)**

	2015[3]					
	Horecazaken		Andere operationele leases			Netto lease verplichtingen
Miljoen US dollar	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	
Binnen het jaar	(108)	73	(95)	31	2	(97)
Tussen één en vijf jaar	(398)	259	(236)	68	6	(301)
Na vijf jaar	(593)	163	(157)	15	2	(570)
	(1 099)	**495**	**(488)**	**114**	**10**	**(968)**

[1] Netto bedragen opgenomen in de balans na rekening te houden met de compensatieovereenkomsten die voldoen aan de compensatiecriteria onder de IFRS regels.

[2] Andere compensatieovereenkomsten omvatten zakelijke onderpanden en andere garantieinstrumenten, alsook de compensatieovereenkomsten die niet voldoen aan de compensatie criteria onder de IFRS regels.

[3] Herwerkt conform de 2016 presentatie.

Als gevolg van de verkoop in oktober 2007 van het Nederlandse en Belgische horecavastgoed aan Cofinimmo, sloot AB InBev huurcontracten af voor een periode van 27 jaar. Deze huurcontracten lopen af in november 2034 en vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde leasingschuld voor een bedrag van 983m US dollar. De horecazaken gehuurd van Cofinimmo worden onderverhuurd voor een gemiddelde resterende looptijd van 6 tot 8 jaar en vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde vordering van 471m US dollar. Deze huurovereenkomsten zijn hernieuwbaar na de afloopdatum van het huurcontract. De impact hiervan werd niet opgenomen in bovenstaande tabel.

Voorts huurt de onderneming een aantal magazijnen, bedrijfsfaciliteiten en andere commerciële gebouwen via operationele leasing. De leasing loopt gewoonlijk over een initiële periode van vijf tot tien jaar, met een optie om de leasing na die datum te hernieuwen. Dit vertegenwoordigt een niet-verdisconteerde leasingschuld van 675m US dollar. De aflossingen worden jaarlijks verhoogd om de huurgelden die op de markt van toepassing zijn, te weerspiegelen. Geen enkele van de leasingcontracten omvat voorwaardelijke huurgelden. Ook in deze categorie heeft AB InBev een aantal geleasede onroerende goederen onderverhuurd, wat neerkomt op een niet-verdisconteerde vordering van 111m US dollar.

Per 31 december 2016 bedragen de huurkosten die de onderneming betaalde als leasingnemer in de resultatenrekening 272m US dollar (2015: 233m US dollar), terwijl de huuropbrengsten die de onderneming ontving als onderverhuurder in de resultatenrekening 117m US dollar (2015: 121m US dollar) bedragen.

De onderneming verhuurt ook een deel van haar eigendommen. Op 31 december 2016 bedragen de huuropbrengsten die de onderneming ontving als leasinggever in de resultatenrekening 10m US dollar (2015: 20m US dollar).

31. Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere

Miljoen US dollar	2016	2015
Verstrekte zekerheden voor eigen schulden	490	562
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	228	194
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	817	750
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	11	14
Andere verbintenissen	1 768	1 713

Op 31 december 2016 omvatten de verstrekte zekerheden voor eigen schulden ten bedrage van 490m US dollar, een bedrag van 173m US dollar kaswaarborgen. Dergelijke kaswaarborgen zijn in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften mag of moet (afhankelijk van de specifieke omstandigheden) een onderneming een geldsom als kaswaarborg op een door de rechtbank aangeduide bankrekening plaatsen ofwel andere zekerheden verstrekken zoals een hypotheek op materiële vaste activa. Voor de juridische geschillen heeft AB InBev de gepaste voorzieningen aangelegd overeenkomstig IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke Verplichtingen en Voorwaardelijke Activa* – zie ook Toelichting 27 *Voorzieningen*. De kaswaarborgen zijn in de balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie Toelichting 20 *Handels-en overige vorderingen*. Het resterende gedeelte van de verstrekte zekerheden voor eigen schulden (317m US dollar) omvatten zekerheden op materiële vaste activa van AB InBev ten gunste van de administratie der accijnzen, waarvan het bedrag afhangt van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadniveaus en het transportrisico, alsook verstrekte zekerheden op materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen. In zoverre AB InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om AB InBev's verplichtingen af te wikkelen.

Teneinde het kredietrisico van AB InBev met betrekking tot vorderingen en leningen aan klanten zo laag mogelijk te houden, werden onderpanden alsook andere zekerheden bekomen voor een totaal bedrag van 228m US dollar op 31 december 2016. Zekerheden worden zowel aangehouden op vaste activa als op schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen verkregen van banken en andere partijen.

Op 31 december 2016 bedraagt het bedrag aan verbintenissen aangegaan ter verwerving van materiële vaste activa 816m US dollar.

In een beperkt aantal landen heeft AB InBev verbintenissen aangegaan met banken om hun uitstaande leningen aan AB InBev klanten over te nemen voor het uitstaand bedrag indien de klant zijn aflossingsplan niet respecteert. Op 31 december 2016 bedraagt het totaal uitstaand saldo van deze leningen 11m US dollar.

Per 31 december 2016 bestaan de volgende verbintenissen met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo en de combinatie met SABMiller:

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

- Op 7 juni 2013, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev en Grupo Modelo, hebben AB InBev en Constellation een overgangsovereenkomst van drie jaar gesloten met betrekking tot het leveren van diensten op grond waarvan Grupo Modelo of zijn filialen bepaalde transitie diensten zullen verrichten om een vlotte overgang van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij te garanderen. AB InBev en Constellation hebben ook een tijdelijke leveringsovereenkomst aangegaan voor een initiële periode van drie jaar, waarbij Constellation voorraad kan aankopen van Grupo Modelo of zijn filialen tegen een specifieke prijs totdat de Piedras Negras brouwerij de nodige capaciteit heeft om aan 100% van de vraag in de Verenigde Staten te voldoen.
- Op 13 december 2016 kondigde AB InBev aan dat ze een bindende overeenkomst gesloten heeft met Asahi om de voormalige activiteiten van SABMiller in Polen, Tsjechië, Slovakije, Hongarije en Roemenië (de “COE Activiteiten”) te verkopen voor een overeengekomen ondernemingswaarde van 7,3 miljard euro na de gebruikelijke aanpassingen. Binnen het kader van de bedrijfscombinatie met SABMiller Limited heeft AB InBev zich tegenover de Europese Commissie (“EC”) geëngageerd om de COE-activiteiten te verkopen. De verkoop is onder voorbehoud van de reglementaire goedkeuring door de EC. Het verkoopproces wordt uitgevoerd onder toezicht van Mazars LLP, die als monitoring trustee van de EC optreedt. De verkoop zal in de eerste helft van 2017 afgerond worden.
- Op 15 december 2016 heeft AB InBev een bindende overeenkomst gesloten om haar volledige indirecte deelneming in Distell Group Limited (“Distell") te verkopen aan de Public Investment Corporation (SOC) Limited, die namens het Government Employees Pension Fund optreedt ("de Verkoop van Distell"). Het belang betreft 58 674 000 gewone aandelen of ongeveer 26,4% van het uitgegeven aandelenkapitaal van Distell (“de Deelneming in Distell”). In het kader van haar beslissing om de bedrijfscombinatie met SABMiller goed te keuren, eiste de Zuid-Afrikaanse Mededingingsrechtbank dat AB InBev de Deelneming in Distell zou verkopen. Remgro Limited en Capevin Holdings Limited, die voorkooprechten hebben voor de Deelneming in Distell, hebben bevestigd dat zij geen gebruik zullen maken van hun voorkooprechten die uit de Verkoop voortvloeien. De Verkoop van Distell blijft onderworpen aan de goedkeuring van de Zuid-Afrikaanse mededingingsautoriteiten.

Per 31 december 2016 bestaan de volgende verbintenissen gerelateerd aan fusies en verwervingen:

Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. Léon Jimenes S.A. volgend op de verwerving van Cerveceria Nacional Dominicana S.A. (“CND”) werd een aan-en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. Per 31 december 2016 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 497m US dollar (2015: 1 424m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie ‘niveau 3’. Zie ook Toelichting 29 *Risico’s verbonden aan financiële instrumenten*.

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.

Op 11 oktober 2016 bracht The Coca-Cola Company AB InBev op de hoogte van haar intentie om AB InBevs belang in Coca-Cola Beverages Africa ("CCBA") te verwerven. Op 21 december 2016 hebben The Coca-Cola Company en de onderneming een overeenkomst bereikt inzake de transitie van AB InBev’s belang van 54,5% in CCBA voor een bedrag van 3,15 miljard US dollar na de gebruikelijke aanpassingen. CCBA omvat de bottleactiviteiten van Coca-Cola in Zuid-Afrika, Namibië, Kenia, Oeganda, Tanzania, Ethiopië, Mozambique, Ghana, Mayotte en de Comoren. Daarnaast hebben de bedrijven een principesakkoord bereikt waarbij The Coca-Cola Company het belang van de onderneming in bottleactiviteiten in Zambia, Zimbabwe, Botswana, Swaziland, Lesotho, El Salvador en Honduras verwerft voor een niet nader genoemd bedrag. De transacties moeten door de relevante regelgevende instanties en door de minderheidsaandeelhouders goedgekeurd worden en zullen naar alle verwachtingen tegen eind 2017 afgerond zijn.

In december 2016, heeft de onderneming een overeenkomst aangegaan met Keurig Green Mountain, Inc. tot oprichting van een joint venture om onderzoek en ontwikkeling te voeren naar het systeem van alcohol consumptie binnenshuis met focus op de Verenigde Staten en Canadese markten. De transactie omvat de contributie van intellectuele eigendom en productieactiva van Keurig Green Mountain, Inc. Overeenkomstig de bepalingen in de joint venture overeenkomst zal de onderneming 70% van de stemrechten en het economisch belang in de joint venture bezitten en zal Keurig Green Mountain, Inc. 30% bezitten samen met bepaalde minderheids beschermende rechten. De transactie zal naar verwachting afgesloten zijn in de eerste helft van 2017.

De andere verbintenissen bedragen 1 768m US dollar per 31 december 2016 en hebben voornamelijk betrekking op gegeven garanties aan pensioenfondsen, huur en andere garanties.

Om aan AB InBev’s verbintenissen te voldoen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplanen, nam AB InBev zich voor om leningen van eigen aandelen aan te gaan voor maximum 15 miljoen eigen gewone aandelen. AB InBev zal elke equivalent aan dividend uitbetalen, na belasting, met betrekking tot de geleende effecten. Deze betaling zal gerapporteerd worden als dividend in het eigen vermogen. Per 31 december 2016 werden 13 miljoen geleende effecten gebruikt om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen.

32. 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 overheidsoptreden, en bijgevolge kan het management van AB InBev op dit moment de waarschijnlijke timing van de afwikkeling van zulke aangelegenheden niet schatten. De belangrijkste onzekerheden worden hieronder besproken.

Belastingen Ambev

Per 31 december 2016 hadden AB InBev's belangrijkste fiscale procedures betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen. Schattingen van bedragen van mogelijke verliezen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	31 december 2016	31 december 2015
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	8 878	4 189
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	4 924	2 658
Andere belastingen	605	220
	14 407	**7 067**

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken

Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen

Gedurende 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 geveld 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 beslastingaanslag inzake buitenlandse winsten, heeft de Administratieve Rechtbank in september 2011 een gunstige beslissing uitgesproken ten aanzien van Ambev. In december 2013 en 2016 heeft Ambev andere belastingaanslagen ontvangen in verband met winsten van haar buitenlandse dochtervennootschappen. Per 31 december 2016 schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 4,9 miljard Braziliaanse real (1,5 miljard US dollar) in als mogelijk risico, en heeft het bijgevolg geen voorziening voor dit bedrag aangelegd, en van ongeveer 42 miljoen Braziliaanse real (13m US dollar) in als waarschijnlijk verlies.

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. De beslissing was gedeeltelijk gunstig. Ambev werd op de hoogte gebracht in augustus 2015 en stelde een vordering tot verduidelijking van de beslissing in bij de administratieve rechtbank. Deze vordering werd ontvankelijk verklaard in september 2016 en Ambev wacht op de verduidelijkte beslissing. In juni 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag betreffende de overblijvende waarde van de afschrijving van goodwill en diende een verweer in. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd en het management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 7,8 miljard Braziliaanse real (2,4 miljard US dollar) per 31 december 2016. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev als gevolg van de fusieovereenkomst, alsook de verbonden kosten.

Ambev heeft in oktober 2013 ook een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") 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 1,5 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2016. 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 verrekening van overgedragen verliezen ontstaan in de context van bedrijfscombinaties. In februari 2016, is de Hogere Kamer van de Administratieve Fiscale Rechtbank tot een beslissing gekomen betreffende twee belastingaanslagen in dit verband. In beide zaken was de beslissing ongunstig. Ambev heeft een gerechtelijke procedure ingesteld. In september 2016 ontving Ambev een gunstige beslissing in eerste aanleg in een van de rechtsvorderingen. Ambev's management schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 31 december 2016 op ongeveer 0,5 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar).

In december 2014 ontving Ambev een belastingaanslag van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van beweerde niet-aftrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. In

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

juli 2016 werd Ambev in kennis gesteld van de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg en stelde een beroep in bij de Hogere Administratieve Rechtbank binnen de wettelijke termijnen. In december 2015 ontving Ambev ook een nieuwe belastingaanslag met betrekking tot dezelfde zaak. Ambev diende een bezwaar in en wacht op de administratieve beslissing in eerste aanleg. In december 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag met betrekking tot dezelfde zaak, met betrekking tot de periode 2011, 2012 en 2013. Ambev diende een bezwaar in en wacht op de administratieve beslissing in eerste aanleg. Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 5,6 miljard Braziliaanse real (1,7 miljard US dollar) per 31 december 2016. 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 aftrekposten 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. Per 31 december 2016 schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 2,8 miljard Braziliaanse real (0,9 miljard US dollar) in als een mogelijk risico en heeft dienovereenkomstig geen voorziening aangelegd voor dit bedrag, en van ongeveer 194 miljoen Braziliaanse real (60m US dollar) in als een waarschijnlijk verlies.

In april 2016 heeft Arosuco (een dochteronderneming van Ambev) een belastingaanslag ontvangen betreffende het gebruik van de “vermoedelijke winst” methode voor de berekening van de inkomstenbelastingen en sociale bijdragen op de netto winst in plaats van de “werkelijke winst” methode. Arosuco heeft een bezwaar ingediend en wacht op de administratieve beslissing in eerste aanleg. Het management van Arosuco schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 31 december 2016. Arosuco heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd. In december 2016 ontving CRBS (eveneens een dochteronderneming van Ambev) een belastingaanslag met betrekking tot dezelfde zaak. CRBS heeft een bezwaar ingediend en wacht op de administratieve beslissing in eerste aanleg. Het management van CRBS schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 3,6 miljard Braziliaanse real (1,1 miljard US dollar) per 31 december 2016.

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 voor de Braziliaanse Supreme Court. Ambev’s management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2,0 miljard Braziliaanse real (0,6 miljard US dollar) per 31 december 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In de loop der jaren heeft Ambev belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten ontvangen waarbij federale belastingen werden geheven die werden beschouwd als onrechtmatig verrekend met de verworpen IPI accijnsbelasting kredieten die onder discussie zijn in de hierboven beschreven procedure. Ambev betwist deze heffingen voor de Rechtbanken. Ambev’s management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 0,7 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 31 december 2016. 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 1,5 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen van de Staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais en andere Staten, die de wettelijkheid van belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van bestaande belasting incentives die aan Ambev werden toegekend door andere Braziliaanse Staten. Ambev’s management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,8 miljard Braziliaanse real (0,6 miljard US dollar) per 31 december 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev was partij in een rechtsgeding met de Staat van Rio de Janeiro waar Ambev de poging van die Staat betwistte om ICMS te heffen met betrekking tot onvoorwaardelijke kortingen die door Ambev van januari 1996 tot februari 1998 werden toegekend. In 2015 waren deze procedures hangende voor de Superior Court of Justice en de Braziliaanse Supreme Court. In 2013, 2014 en 2015 ontving Ambev gelijkaardige belastingaanslagen vanwege de Staten Pará en Piauí, met betrekking tot hetzelfde voorwerp, die momenteel besproken worden. In oktober 2015 en januari 2016 betaalde Ambev de bedragen in verband met de procedure in een incentive belastingprogramma van de Staat van Rio de Janeiro waaronder kortingen werden toegekend, voor een totaal bedrag van ongeveer 0,3 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar). Na de hierboven vermelde betalingen schat het management van Ambev de mogelijke verliezen met betrekking tot deze procedures op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 31 december 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In de loop der jaren heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen met betrekking tot veronderstelde ICMS verschillen die geacht werden verschuldigd te zijn wanneer de prijs van de producten verkocht door de onderneming een niveau bereikt dat de door Staten bepaalde prijstabelbasis benadert of overstijgt, gevallen waarin de belastingautoriteiten begrijpen dat de berekeningsbasis moet gebaseerd zijn op een toegevoegde waardepercentage

op de werkelijke prijzen en niet op de tabelprijs. Ambev vecht deze kosten momenteel aan voor de rechtbanken. In augustus 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag vanwege de Staat Minas Gerais voor een bedrag van 1,4 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar). In het vierde kwartaal van 2016 ontving Ambev andere belastingaanslagen met betrekking tot dezelfde zaak voor lagere bedragen. Het management van Ambev schat de totale mogelijke verliezen in verband met deze zaak op ongeveer 4,5 miljard Braziliaanse real (1,4 miljard US dollar) per 31 december 2016. Ambev heeft voorzieningen aangelegd voor een totaal bedrag van 1,7 miljoen Braziliaanse real (0,5m US dollar) in verband met de procedures waarvoor zij de kansen op verlies waarschijnlijk acht, overwegende specifieke procedurele zaken.

Sociale bijdragen

In december 2015 ontving Ambev een belastingaanslag uitgevaardigd door de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende bedragen die beweerdelijk verschuldigd waren onder *Integration Program / Social Security Financing Levy (PIS/COFINS)* op bonusproducten toegekend aan haar klanten in het eerste kwartaal van 2011. In 2016 ontving Ambev nieuwe aanslagen betreffende hetzelfde voorwerp, voor de achtereenvolgende periodes. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,45 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2016. Ambev heeft een verweer ingediend tegen deze aanslagen en wacht momenteel de beslissing af. Er werd geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

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 belastingaangiftes voor de jaren 2008 en 2009. In november 2015 heeft de IRS een bijkomende voorgestelde belastingaanslag van 0,1 miljard US dollar uitgevaardigd voor de fiscale jaren 2010 en 2011. Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. heeft een bezwaar ingediend bij de IRS voor de fiscale jaren 2008 tot 2011 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. Op 11 januari 2016, heeft de Europese Commissie een negatieve beslissing getroffen waarbij wordt geoordeeld dat het Belgische systeem van excess profit rulings een steunschema uitmaakt dat onverenigbaar is met de interne markt en waarbij aan België wordt opgelegd om de onverenigbare steun in te vorderen van een aantal begunstigden van steun. De Belgische autoriteiten hebben de vennootschappen gecontacteerd die van het systeem hebben genoten en hebben elke vennootschap op de hoogte gebracht van het bedrag van onverenigbare steun dat mogelijks het voorwerp zal uitmaken van terugvordering. Door België op 22 maart 2016 en door AB InBev of 12 juli 2016 werd beroep aangetekend bij het Europese Gerecht tegen de beslissing van de Europese Commissie. De beroepen schorten het invorderingsproces niet op en AB InBev kan op dit moment de uitkomst van die juridische procedures niet inschatten. Op basis van de geschatte blootstelling met betrekking tot de excess profit ruling van toepassing op AB InBev, de verschillende elementen waarnaar hierboven wordt verwezen, alsook de mogelijkheid dat in het buitenland betaalde belastingen en niet-erkende overgedragen belastingverliezen eventueel geheel of gedeeltelijk de in te vorderen bedragen, als die er al zouden zijn, zouden kunnen compenseren, heeft AB InBev per 31 december 2016 geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Warranten

Sommige houders van warranten, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitoefenbaar 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 172.831.574 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 0,8 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

Antitrust

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. Uiteindelijk heeft het Bundeskartellamt deze procedures afgerond in december 2016 nadat zij boetes had opgelegd aan een aantal kleinhandelaars. Gezien de samenwerking van AB InBev met het Bundeskartellamt, ontving AB InBev immuniteit betreffende boetes, wat werd bevestigd per brief op 13 december 2016.

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. (gekend als The Beer Store of “TBS”) en de eigenaars van Brewers Retail Inc. (Molson Coors Canada, Sleeman Breweries Ltd. and Labatt Breweries of Canada LP). De rechtszaak werd in Canada gebracht onder de Ontario Class Proceedings Act en beoogde onder meer: (i) het bekomen van de vaststelling dat de verweerders samen spanden om markten voor de levering van bier dat in Ontario sinds 1 juni 2000 werd verkocht, toe te wijzen, (ii) het bekomen van de vaststelling dat Brewers Retail Inc. en de eigenaars van Brewers Retail Inc. samen spanden om de prijzen aangerekend aan licentiehouders in Ontario (on-trade) voor bier en om de vergoedingen die door TBS werden aangerekend aan andere concurrerende brouwers die hun producten via TBS wensten te verkopen vast te leggen, te verhogen en/of te behouden, en (iii) een schadevergoeding voor onrechtvaardige verrijking. In het kader van deze derde bewering werpen de verweerders illegale handelspraktijken door de eigenaars van Brewers Retail Inc. op. De eisers beogen een schadevergoeding tot 1,4 miljard Canadese dollar (1,0 miljard US dollar), alsook een punitieve, exemplarische en toegevoegde schadevergoeding van 5 miljoen Canadese dollar (4m US dollar) en wijzigingen/herroepingen van de betreffende wetgeving. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Op 30 juni 2016 heeft de Europese Commissie een onderzoek aangekondigd naar beweerd misbruik door AB InBev van een dominante positie middels bepaalde praktijken gericht op het beperken van handel van andere EU lidstaten naar België. Het feit dat een onderzoek werd gestart betekent niet dat de Europese Commissie heeft geconcludeerd dat er een inbreuk is. AB InBev werkt volledig mee met het onderzoek. Het is onmogelijk in te schatten hoe lang het onderzoek zal duren of wat de uitkomst zal zijn en geen voorziening werd in verband hiermee aangelegd. Er is geen verband tussen dit onderzoek en de combinatie met SABMiller.

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 gegeven 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 vereist was 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 beoogden 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 vorderden de eisers: (1) dat zij recht hadden op voordelen onder sectie 19,11(f) van het Plan; en (2) dat de niet-toekenning van voordelen een schending uitmaakte 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) bleef hangende. Op 28 maart 2012 heeft de rechtbank officieel verklaard dat de zaak kan verdergezet worden als een collectieve rechtszaak (‘class action’) samengesteld uit vroegere werknemers van de afgestoten MCC Operations. Op 9 januari 2013 heeft de rechtbank het verzoek van AB InBev tot beslissing over het administratieve verloop *(Motion for Judgment on the Administrative Record)* toegekend. De eisers hebben tegen deze beslissing beroep aangetekend op 5 februari 2013. Op 11 juli 2014 heeft de zesde afdeling van het Hof van Beroep *(“Court of Appeal, 6th Circuit”)* de beslissing van de lagere rechtbank verbroken en de zaak teruggezonden voor een beslissing tegen AB InBev. Op 16 september 2014, werd AB InBev’s verzoek om opnieuw te horen *(Motion for Rehearing en Banc)* afgewezen. Een finale beslissing werd dan geveld door de District Court op 24 december 2014 waarin het Plan werd veroordeeld om het verbeterde pensioenvoordeel onder sectie 19,11(f) toe te kennen aan leden van de gecertificeerde klas. De vennootschap is van oordeel dat het totale bedrag van het verbeterde pensioenvoordeel ongeveer 8m US dollar bedraagt. De 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 geveld, waarin wordt besloten dat de werknemers van BEC recht hebben op verbeterde pensioenvoordelen onder het Plan. Het vonnis van 8 juli 2015 was echter geen definitief vonnis waartegen beroep kon worden ingesteld. Op 21 augustus 2015 heeft de onderneming een verzoek ingediend tot een definitief vonnis waartegen beroep kan worden ingesteld, evenals, een opschorting in afwachting van hoger beroep en beide verzoeken werden ingewilligd op 9 oktober 2015. De onderneming tekende vervolgens beroep aan. Dat beroep blijft hangende. De vennootschap is van oordeel dat het totale bedrag van de verbeterde pensioenvoordelen die het voorwerp uitmaken van deze zaak ongeveer 68m US dollar bedraagt.

33. Minderheidsbelangen

Per 31 december 2016 en 2015, waren de significante minderheidsbelangen gerelateerd aan AB InBev's 62% belang in Ambev, een in Brazilië genoteerde dochteronderneming van AB InBev. De onderstaande tabel vat de informatie samen van Ambev's geauditeerde geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2016 en 2015 in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards.

De samengevatte financiële informatie van de onderneming haar significante minderheidsbelangen is als volgt:

Miljoen US dollar	2016	2015
Samengevatte balansinformatie		
Vlottende activa	7 329	7 251
Vaste activa	18 396	15 843
Schulden op ten hoogste één jaar	8 829	7 719
Schulden op meer dan één jaar	2 582	2 484
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	13 754	12 378
Minderheidsbelangen	560	513
Samengevatte resultatenrekening en gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten informatie		
Opbrengsten	13 123	14 333
Netto opbrengsten	3 765	3 951
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigen-vermogensinstrumenten	3 611	3 812
Minderheidsbelangen	155	140
Netto opbrengsten	3 765	3 951
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(1 534)	1 244
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2 231	5 195
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigen-vermogensinstrumenten	2 190	4 935
Minderheidsbelangen	41	260
Samengevatte kasstroominformatie		
Kasstroom uit operationele activiteiten	3 552	7 234
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 697)	(1 840)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3 351)	(4 702)
Netto toename / (afname) van de liquide middelen	(1 496)	692

De door Ambev betaalde dividenden aan minderheidsbelangen (m.n. ondernemingen buiten de AB InBev Groep) bedroegen 1,2 miljard US dollar en 1,3 miljard US dollar respectievelijk voor 2016 en 2015.

34. Verbonden partijen

Transacties met leden van de Raad van Bestuur en leden van het "Executive Board Management" (managers op sleutelposities)

Naast hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hebben de leden van het "Executive Board Management" van AB InBev ook recht op beloningen na uitdiensttreding. Meer bepaald nemen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook Toelichting 25 *Personeelsbeloningen*. Managers op sleutelposities nemen ook deel aan het aandelenoptie-, beperkte aandelen- en/of aandelenomruilprogramma van de onderneming (zie Toelichting 26 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en van de leden van het "Executive Board Management" opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

	2016		2015	
Miljoen US dollar	Leden van de Raad van Bestuur	Leden van het "Executive Board Management"	Leden van de Raad van Bestuur	Leden van het "Executive Board Management"
Personeelsbeloningen (korte termijn)	2	18	3	25
Beloningen na uitdiensttreding	–	–	–	2
Overige Personeelsbeloningen (lange termijn)	–	–	–	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	3	64	2	65
	5	**82**	**5**	**91**

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen.

In 2016 heeft AB InBev deelgenomen in volgende transacties:

- Het verwerven van informatie technologie en infrastructuur diensten via Grupo Modelo en haar dochterondernemingen tegen een vergoeding van ongeveer 1m US dollar van een onderneming waarin één van de leden van de Raad van Bestuur een significante invloed had vanaf 31 december 2016;
- Het verwerven van logistieke diensten, aardgas en leasing van kantoorruimte voor een getotaliseerde vergoeding van 1,3m US dollar van ondernemingen waarin één van de leden van de Raad van Bestuur een significante invloed heeft vanaf 31 december 2016. De openstaande vorderingen of schulden van deze transacties bedragen op 31 december 2016 0,3m US dollar.

Met uitzondering van de hierboven vermelde transacties werden managers op sleutelposities niet betrokken in transacties met AB InBev en hadden geen significante openstaande vorderingen of schulden met de onderneming.

Joint Ventures

Belangrijke deelnemingen in joint ventures omvatten drie entiteiten in Brazilië, een in Mexico en twee in Canada. Geen enkele van deze joint ventures heeft een belangrijke impact op de cijfers van de onderneming. De getotaliseerde belangen van AB InBev zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2016	2015
Vaste activa	11	2
Vlottende activa	5	5
Schulden op meer dan één jaar	9	2
Schulden op ten hoogste één jaar	6	5
Bedrijfsresultaat	(6)	(1)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigen-vermogensinstrumenten	(7)	–

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Significante belangen in geassocieerde deelnemingen worden gedetailleerd in Toelichting 16 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen.* Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2016	2015
Brutowinst	(47)	(77)
Vlottende activa	(8)	2
Schulden op ten hoogste één jaar	20	25

Transacties met pensioenplannen

AB InBev's transacties met pensioenplannen bestaan voornamelijk uit 12m US dollar overige opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in de Verenigde Staten.

35. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na de balansdatum.

36. Ondernemingen behorend tot AB InBev

De volgende lijst omvat de belangrijkste ondernemingen die behoren tot AB InBev. Een volledige lijst van de deelnemingen van de onderneming is beschikbaar bij AB InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven, België.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen[1]

NAAM EN ZETEL	% AANDELEN IN HET KAPITAAL (ECONOMISCH BELANG) PER 31 DECEMBER 2016
Argentinië	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G - Charcas 5160 - C1425BOF - Buenos Aires	61,95
Australië	
Foster's Group Pty Ltd - Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank - Victoria	100,00
CUB Pty Ltd - Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank - Victoria	100,00
FBG Finance Pty Ltd - Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank - Victoria	100,00
FBG Treasury (Aust) Pty Ltd - Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank - Victoria	100,00
België	
AB INBEV N.V. – Grote Markt 1 - 1000 - Brussel	Consoliderende vennootschap
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. - Place de l'Abbaye 1 - 5500 - Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	100,00
COBREW N.V. - Brouwerijplein 1 - 3000 - Leuven	100,00
INBEV BELGIUM S.P.R.L. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	100,00
Botswana	
Kgalagadi Breweries (Pty) Ltd - Plot 20768, Broadhurst industrial estate - Gaborone[2]	31,00
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 and Chuquisaca No. 121, Zona Challapampa - La Paz	61,95
Brazilië	
AMBEV S.A. - Rua Dr Renato Paes de Barros, 1017, 3° andar, Itaim Bibi - CEP 04530-001 - São Paulo	61,95
Canada	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	61,95
Chili	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - 8700000 - Quilicura	61,95
China	
ANHEUSER-BUSCH INBEV (CHINA) SALES CO LTD. - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area - 430051 – Wuhan City, Hubei Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (WUHAN) BREWERY CO. LTD. - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area - 430051 – Wuhan City, Hubei Province	97,06
ANHEUSER-BUSCH INBEV (FOSHAN) BREWERY CO. LTD. - 1 Budweiser Avenue, Southwest St., Sanshui District – 528132 – Foshan City, Guangdong	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV HARBIN BREWERY CO. LTD. - 9 HaPi Road Pingfang District - 150066 - Harbin City, Heilongijang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (TANGSHAN) BREWERY CO. LTD. - 18, Yingbin Road - 063300 - Tangshan City, Hebei Province	100,00

[1] Deze lijst is exclusief ondernemingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

[2] Het belang van de groep geeft de houders het recht tot tweemaal de stemrechten

NAAM EN ZETEL	% AANDELEN IN HET KAPITAAL (ECONOMISCH BELANG) PER 31 DECEMBER 2016
ANHEUSER-BUSCH INBEV SEDRIN BREWERY CO. LTD. - 660 Gong Ye Road, Hanjiang District - 351111 - Putian City, Fujian Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV SEDRIN (ZHANGZHOU) BREWERY CO. LTD. - Lantian Economic District - 363005 - Zhangzhou City, Fujian Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (TAIZHOU) BREWERY CO. LTD. - 159 Qi Xia East Road, Chengguan Town, Tiantai County - 317200 - Taizhou Cithy, Zhejiang Province	100,00
NANCHANG ASIA BREWERY CO. LTD. - 183 West Sandian Road, Qing Yun Pu District - Nanchang City, Jiangxi Province	100,00
SIPING GINSBER DRAFT BEER CO. LTD. - Xianmaquan, Tiedong Area - Siping City, Jilin Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV BIG BOSS (JIANGSU) BREWERY CO. LTD. - 666 Zhaoxia Road - Nantong City, Jiangsu Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (SICHUAN) BREWERY CO. LTD. - No. 1, AB InBev Avenue, Cheng Nan Industry Park, Economic Development Area - 641300 - Ziyang City, Sichuan Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (HENAN) BREWERY CO. LTD. - No. 1 Budweiser Avenue, Industry Park, Tangzhuang Town - 453100 - Weihui City, Henan Province	100,00
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO. LTD. - 89 Jin Long Quan Avenue - Jingmen City, Hubei Province	60,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (SUQIAN) BREWERY CO. LTD. - No 1 Qujiang Road, Suyu Industry Park - Suqian City, Jiangsu Province	100,00
Colombia	
BOGOTA BEER COMPANY BBC S.A.S. - Avenida Carrera 24 85A-47 - Bogota	97,22
BAVARIA SA - Carrera 53A 127–35 - Cundinamarca - 111111 Bogota	99,00
AMBEV COLOMBIA S.A.S. - Calle 90 12-28 Piso 2 – Bogota	97,22
Tsjechische Republiek	
PIVOVAR SAMSON A.S. - V parku 2326/18, Chodov, 148 00 Praha 4	100,00
Dominicaanse Republiek	
CERVECERIA NACIONAL DOMINICANA S.A. - Autopista 30 de Mayo Km 61/2, Distrito Nacional - A.P. 1086 - Santo Domingo[1]	34,07
Ecuador	
COMPAÑIA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A. - Km 14,5 Via a Daule S/N y Av. Las Iguanas, Guayaquil	97,22
CERVECERÍA NACIONAL (CN) SA - Via a daule km 16,5 y calle cobre s/n – Guayaquil, Guayas	95,60
El Salvador	
INDUSTRIAS LA CONSTANCIA, SA DE CV - 526 Av. Independencia, San Salvador	100,00
Frankrijk	
AB INBEV FRANCE S.A.S. - Immeuble Crystal, 38, Place Vauban - C.P. 59110 - La Madeleine	100,00
Duitsland	
BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100,00
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO.KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 - Issum	100,00
HAAKE-BECK AG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,96
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 - Wernigerode	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV GERMANY HOLDING GmbH - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100,00
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GmbH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 - München	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV Deutschland GmbH & Co KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100,00
LOEWENBRAEU AG - Nymphenburger Str. 7 - 80335 – München	100,00
Ghana	
Accra Brewery Ltd - Farra Avenue 20 1st Floor, Pkf Building, P.O. Box Gp1219 – Accra	59,84
Groot Hertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,82

[1] Voor 55% eigendom van Ambev S.A.

NAAM EN ZETEL	% AANDELEN IN HET KAPITAAL (ECONOMISCH BELANG) PER 31 DECEMBER 2016
Honduras	
CERVECERÍA HONDUREÑA, SA DE CV - Blvd. Del Norte, Carretera Salida a Puerto Cortes - San Pedro Sula, Cortes	99,00
India	
CROWN BEERS INDIA LIMITED - #8-2-684/A, Road No. 12 - Banjara Hills, Hyderabad 500034 - Andhra Pradesh	100,00
SABMILLER BREWERIES PRIVATE LTD - M99, MIDC, AURANGABAD - 431136 WALUJ	100,00
Italië	
ANHEUSER-BUSCH INBEV ITALIA SPA - Piazza Buffoni 3, 21013 Gallarate	100,00
Mexico	
GRUPO MODELO S. DE R.L. DE C.V.- Javier Barros Sierra 555 Piso 3 - Zedec Ed Plaza Santa Fe Alvaro Obregon - 01210 Mexico City, Distrito Federal	100,00
Mozambique	
CERVEJAS DE MOÇAMBIQUE SA - Rua do Jardim 1329 - Maputo[1]	49,10
Nederland	
INBEV NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
SABMILLER AFRICA BV - Ceresstraat 1, 4811 CA – Breda	62,00
SABMILLER BOTSWANA BV - Ceresstraat 1, 4811 CA – Breda	62,00
Nigeria	
INTAFACT BEVERAGES LTD - SABMiller Drive Niger Bridge Industrial Layout Onitsha - Anambra[1]	37,50
INTERNATIONAL BREWERIES PLC - Lawrence Omole Way, Omi Osoro Road, Imo Ilesha, Osun State[1]	36,00
Panama	
CERVECERÍA NACIONAL HOLDING SA - Costa del Este Business Park, torre Oeste Piso 2 - Ciudad de Panama	60,00
Paraguay	
CERVECERIA PARAGUAYA S.A. - Ruta Villeta km 30 N 3045 - 2660 - Ypané	61,95
Peru	
COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU S.A.C. - Av. Los Laureles Mza. A Lt. 4 del Centro Poblado Menor Santa Maria de Huachipa - Lurigancho (Chosica) - Lima 15	97,22
UNIÓN DE CERVECERÍAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON SAA - 3986 Av. Nicolas Ayllon, Ate, Lima 3	93,48
Rusland	
OAO SUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,95
Zuid-Afrika	
SABSA HOLDINGS LTD - 2 Jan Smuts Avenue, Gauteng - Johannesburg	100,00
THE SOUTH AFRICAN BREWERIES (PTY) LTD - 65 Park Lane, Gauteng - Johannesburg	100,00
Zuid-Korea	
ORIENTAL BREWERY CO., LTD - 151, Hyeondogongdan-ro, Seowon-gu Cheongju-si, Chungcheongbuk-do	100,00
Zwitserland	
SABMILLER PROCUREMENT GMBH - Turmstrasse 26 - 6300 Zug	100,00
Tanzania	
TANZANIA BREWERIES LTD - Plot No 79, Block AA, Uhuru Street, Mchikichini, Ilala District, Dar es Salaam[1]	36,00
Uganda	
NILE BREWERIES LTD - Plot M90 Yusuf Lule Roa, Njeru, Jinja - Eastern Uganda	61,76

[1] De onderneming wordt geconsolideerd door het minderheidsbelang van de groep en haar vermogen de activiteiten te controleren

NAAM EN ZETEL	% AANDELEN IN HET KAPITAAL (ECONOMISCH BELANG) PER 31 DECEMBER 2016
Oekraïne	
SUN INBEV UKRAINE PJSC - 30-V Fizkultury Str., BC "Faringeit" 4th floor - 3068 - Kiev	98,29
Verenigd Koninkrijk	
AB INBEV UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00
PIONEER BREWING COMPANY LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00
SABMILLER LIMITED – AB InBev House, Church Street West, Woking, Surrey, GU21 6HT	100,00
SABMILLER HOLDINGS LTD - AB InBev House, Church Street West, Woking, Surrey, GU21 6HT	100,00
SABMILLER INTERNATIONAL BRANDS LTD - AB InBev House, Church Street West, Woking, Surrey, GU21 6HT	100,00
Verenigde Staten	
ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, LLC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH INTERNATIONAL, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH PACKAGING GROUP, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
Anheuser-Busch, LLC – One Busch Place, St. Louis, Mo. 63118	100,00
Metal Container Corporation, Inc. – One Busch Place, St. Louis, Mo. 63118	100,00
Anheuser-Busch North American Holding Corporation	100,00
Uruguay	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSANDU S.A. - Cesar Cortinas, 2037 - C.P. 11500 - Montevideo	61,95
Vietnam	
ANHEUSER-BUSCH INBEV VIETNAM BREWERY COMPANY LIMITED/No.2 VSIP II-A, Street no. 28, Vietnam - Singapore II-A Industrial Park, Tan Uyen District, Binh Duong Province	100,00
Zambia	
ZAMBIAN BREWERIES PLC - Mungwi Road, Plot Number 6438, Lusaka	54,00

Lijst van de belangrijkste geassocieerde deelnemingen en joint ventures

NAAM EN ZETEL	% AANDELEN IN HET KAPITAAL (ECONOMISCH BELANG) PER 31 DECEMBER 2016
Frankrijk	
SOCIÉTÉ DES BRASSERIES ET GLACIÈRES INTERNATIONALES SA - 30 AV George V, 75008, Paris	20,00
Gibraltar	
BIH BRASSERIES INTERNATIONALES HOLDING LTD - CC Building, 10th Floor, Main Street	20,00
BIH BRASSERIES INTERNATIONALES HOLDING (ANGOLA) LTD - Suite 10/3, International Commercial Centre, 2A Main Street	27,00
Turkije	
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS - Bahçelievler Mahallesi, Sehit Ibrahim Koparir Caddesi No. 4, Bahçelievler Istanbul	24,00
Zimbabwe	
DELTA CORPORATION LTD - Sable house, P.O. Box BW 343, Northridge Close, Borrowdale, Harare	25,00

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

	2016	2015	2014	2013	2012
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (US dollar per aandeel)	5,89	8,62	8,66	8,53	8,29
Genormaliseerde netto winst per aandeel (US dollar per aandeel)	2,83	5,20	5,43	4,91	4,50
Dividend (euro per aandeel)	3,60	3,60	3,00	2,05	1,70
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	119,60	124,20	94,89	79,60	71,05
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	92,13	87,73	69,14	63,44	46,10
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	100,55	114,40	93,86	77,26	65,74
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	1 717	1 638	1 634	1 617	1 600
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	1 755	1 668	1 665	1 650	1 628
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	445	449	397	423	486

Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de commissaris

AB InBev's commissaris is Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA – Réviseurs d'Entreprises SC SCRL, vertegenwoordigd door Joel Brehmen, bedrijfsrevisor.

De honoraria met betrekking tot de audit van de jaarrekeningen van AB InBev en haar dochterondernemingen worden bepaald door de Algemene Vergadering van aandeelhouders na nazicht en goedkeuring door het auditcomité en de Raad van Bestuur van de onderneming.

De honoraria voor 2016[1] met betrekking tot de prestaties geleverd door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA – Réviseurs d'Entreprises SC SCRL bedragen 5 238k US dollar (2015[2]: 3 133k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 1 168k US dollar (2015: 1 522k US dollar), fiscale dienstverlening voor een bedrag van 2 809k US dollar (2015: 41k US dollar) en auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 1 261k US dollar (2015: 1 567k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 0k US dollar (2015: 3k US dollar). Auditgerelateerde prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties in verband met uitgifte van rechten en obligaties, interim dividenden en rapporten uitgegeven gerelateerd aan de SABMiller combinatie. De fiscale dienstverlening heeft voornamelijk betrekking op expat diensten. Allen werden voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité van de onderneming.

De honoraria voor prestaties geleverd door andere kantoren van het Deloitte Touche Tohmatsu netwerk in 2016 bedragen 10 677k US dollar (2015: 8 838k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 6 282k US dollar (2015: 5 417k US dollar), tax-gerelateerde prestaties voor een bedrag van 3 853k US dollar (2015: 2 623k US dollar), auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 541k US dollar (2015: 597k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 0k US dollar (2015: 201k US dollar). Allen werden voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité van de onderneming.

Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2016	2 maart 2017
Jaarverslag 2016 beschikbaar op www.ab-inbev.com	2 maart 2017
Algemene Vergadering van de aandeelhouders	26 april 2017
Dividend: datum ex-coupon	2 mei 2017
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	4 mei 2017
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	27 juli 2017
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	26 oktober 2017

Investor relations contact

Media
Marianne Amssoms
Tel: +1-212-573-9281
E-mail: marianne.amssoms@ab-inbev.com

Kathleen Van Boxelaer
Tel: + 32-16-27-68-23
E-mail: kathleen.vanboxelaer@ab-inbev.com

Investeerders
Henry Rudd
Tel: +1-212-503-1892
E-mail: Henry.Rudd@ab-inbev.com

Lauren Abbott
Tel: +1-212-573-9287
E-mail: lauren.abbott@ab-inbev.com

Mariusz Jamka
Tel: +32-16-27-68-88
E-mail: mariusz.jamka@ab-inbev.com

[1] De 2016 honoraria omvatten geen audit- en andere gerelateerde honoraria betreffende de SABMiller ondernemingen die geauditeerd werden door PricewaterhouseCoopers LLP.
[2] De statutaire auditor in 2015 was PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren cvba.

Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

Op 11 november 2015 hebben de Raden van Bestuur van Anheuser-Busch InBev SA/NV (het "vroegere AB InBev") en SABMiller plc gemeld dat ze een akkoord bereikt hebben over de voorwaarden van de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen SABMiller plc en AB InBev (de "Combinatie").

De combinatie werd stapsgewijs uitgevoerd en voltooid op 10 oktober 2016. Volgend uit de laatste stap van de combinatie, fuseerde het vroegere AB InBev met Newbelco SA/NV ("Newbelco"), waarbij Newbelco de overblijvende onderneming is. Het resultaat van de fusie is dat Newbelco de nieuwe holdingmaatschappij is geworden van de gecombineerde vroegere AB InBev en SABMiller groepen en dat het vroegere AB InBev ontbonden werd. Alle activa en passiva van het vroegere AB InBev werden overgebracht naar Newbelco, en Newbelco trad automatisch in de rechten en plichten van het vroegere AB InBev overeenkomstig de Belgische wetgeving. Onmiddellijk na de fusie, werd Newbelco hernoemd tot Anheuser-Busch InBev SA/NV (hierna "AB InBev NV").

De hiernavolgende informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van AB InBev NV, de nieuwe holdingmaatschappij en overblijvende entiteit volgend uit de fusie op 10 oktober 2016. AB InBev NV, hiervoor genaamd Newbelco NV/SA, werd opgericht 3 maart 2016. Deze enkelvoudige jaarrekening omvat de periode van 3 maart 2016 tot 31 december 2016.

De volgende informatie is eveneens een extract van de individuele enkelvoudige jaarrekening van het vroegere AB InBev dat opgegaan is in Newbelco en dat ontbonden werd na de voltooiing van de fusie op 10 oktober 2016. Deze enkelvoudige jaarrekening omvat de periode van 1 januari 2016 tot 10 oktober 2016.

Deze enkelvoudige jaarrekening, samen met het rapport van de Raad van Bestuur aan de algemene aandeelhoudersvergadering en het verslag van de commissaris zal aan de Nationale Bank van België overgemaakt worden binnen de wettelijke termijn. Deze documenten zijn ook beschikbaar op aanvraag bij: AB InBev NV, Brouwerijplein 1, 3000 Leuven.

Men dient op te merken dat alleen de geconsolideerde jaarrekening zoals hierboven uiteengezet een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de prestaties van de AB InBev groep.

Vermits AB InBev NV (en daarvoor het vroegere AB InBev) in essentie een holding bedrijf is dat zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van AB InBev NV. Om deze reden achtte de Raad van Bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2016.

De commissaris bevestigt dat zijn audit procedures substantieel voltooid zijn en dat de verkorte niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening van AB InBev NV en het vroegere AB InBev opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor respectievelijk het jaar eindigend 31 december 2016 en de periode eindigend op 10 oktober 2016 materieel consistent zijn met de boeken waarvan ze zijn afgeleid.

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	AB InBev NV (hiervoor Newbelco) 31/12/2016	Vroegere AB InBev 10/10/2016	Vroegere AB InBev 2015
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële activa	688	700	419
Materiële vaste activa	50	89	110
Financiële vaste activa	120 492	129 631	66 567
	121 230	**130 420**	**67 096**
Vlottende activa	**71 757**	**77 884**	**12 147**
Totaal activa	**192 987**	**208 304**	**79 243**
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Kapitaal	1 239	1 239	1 239
Uitgiftepremies	13 186	13 186	13 186
Wettelijke reserve	124	124	124
Onbeschikbare reserves	8 275		668
Beschikbare reserves	33 009		
Overgedragen winst	15 417	23 389	15 950
	71 250	**37 938**	**31 167**
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	121	135	**252**
Schulden op lange termijn	83 653	84 375	**32 868**
Schulden op korte termijn	37 963	85 856	**14 956**
Totaal passiva	**192 987**	**208 304**	**79 243**

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	31/12/2016	10/10/2016	2015
Bedrijfsopbrengsten	420	1 126	976
Bedrijfskosten	(509)	(862)	(897)
Bedrijfsresultaat	**(89)**	**264**	**79**
Financieel resultaat	(691)	6 510	889
Waardevermindering financiële activa	–	-	(44)
Te bestemmen winst van het boekjaar	**(779)**	**6 774**	**924**

Verklarende woordenlijst

Bedrijfskapitaal
Omvat voorraden, handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden, zowel op korte als op lange termijn.

Copec
Colombia, Peru en Ecuador.

EBIT
Bedrijfsresultaat.

EBITDA
Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

EMEA
Europa en Afrika.

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 en winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten. 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 en winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Genormaliseerde winst
Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten en winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Genormaliseerde winst per aandeel
Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten en winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen
Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscorrigerende factor.

Herwaardering van vergoedingen na uitdiensttreding
Inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten) en het rendement uit plan activa (exclusief interest opbrengsten).

Marketingkosten
Omvat alle kosten in verband met de ondersteuning en de promotie van merknamen. Deze kosten bevatten andere operationele kosten (personeelskosten, kantoorkosten enz.) van het marketing

departement, advertentiekosten (kosten van agentschappen, mediakosten enz.), sponsoring, evenementen en enquêtes en marktonderzoek.

Netto 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 kortetermijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen.

Opbrengsten
Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

Samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief
Het samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief van de onderneming is gebaseerd op de statutaire belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen.

Scope
Financiële cijfers worden geanalyseerd zonder rekening te houden met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de buitenlandse activiteiten, noch met wijzigingen in de consolidatiekring (scopes). Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities 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.

VAA
Verkoopskosten, algemene kosten en administratiekosten.

Verkoopskosten
Betreffen alle kosten die verband houden met de verkoop van producten. Ze omvatten onder andere operationele kosten (personeelskosten, kantoorkosten enz.) van het verkoopsdepartement en de verkoopsploegen.

Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte 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 en beperkte aandelen.

VTE
Voltijdse equivalenten die op permanente of voorlopige basis werken exclusief uitbesteding.

Winst per aandeel (WPA)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen.

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

Verklaring inzake deugdelijk bestuur

Inhoud

158 Inleiding
160 De Raad van Bestuur
164 Chief Executive Officer en Executive Board of Management
165 Interne controle en risicobeheersystemen
166 Aandeelhoudersstructuur
169 Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007
175 Remuneratieverslag

Op 11 november 2015 werd een overeenkomst bereikt over de voorwaarden van een aanbevolen bedrijfscombinatie tussen SABMiller en Anheuser-Busch InBev. De laatste stap van deze bedrijfscombinatie werd voltooid op 10 oktober 2016 krachtens een fusie naar Belgisch recht waarbij het vroegere Anheuser-Busch InBev SA/NV is opgegaan in Newbelco SA/NV, waarbij Newbelco SA/NV de overblijvende vennootschap is. Ten gevolge van de Belgische Fusie is Newbelco SA/NV de nieuwe holdingmaatschappij geworden voor de gecombineerde vroegere AB InBev Groep en SABMiller Groep en werd het vroegere Anheuser-Busch InBev SA/NV ontbonden. Alle activa en passiva van het vroegere Anheuser-Busch InBev SA/NV werden overgedragen aan Newbelco, en Newbelco trad automatisch in de rechten en plichten van het vroegere Anheuser-Busch InBev SA/NV overeenkomstig de Belgische wetgeving. Onmiddellijk na de fusie werd Newbelco hernoemd tot Anheuser-Busch InBev. De notering van Anheuser-Busch InBev op Euronext ging in op 11 oktober 2016.

Deze afdeling bevat informatie over het nieuwe Anheuser-Busch InBev (voorheen Newbelco SA/NV). Deze informatie heeft betrekking op de periode tussen 10 oktober 2016 en 31 december 2016 en de situatie op 31 december 2016. In deze afdeling werd ook informatie opgenomen over het vroegere Anheuser-Busch InBev SA/NV. Deze informatie heeft betrekking op de periode tussen 1 januari 2016 en 10 oktober 2016.

1. Inleiding

1.1. De Belgische Corporate Governance Code 2009

De corporate governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev worden weergegeven in haar Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op www.ab-inbev.com/investors/corporate-governance.html. Het Charter wordt regelmatig bijgewerkt.

Anheuser-Busch InBev is een onderneming opgericht naar Belgisch recht met een primaire notering op Euronext Brussels (Euronext: ABI) en met secundaire noteringen op de Mexico Stock Exchange (MEXBOL: ABI) en de Johannesburg Stock Exchange (JSE: ANB) (ISIN: BE0974293251). Als Belgische onderneming met primaire notering op Euronext Brussels, leeft Anheuser-Busch InBev de principes en bepalingen na van de Belgische Corporate Governance Code die in maart 2009 gepubliceerd werd (www.corporategovernancecommittee.be), rekening houdende met haar specifiek status als een multinationale groep met secundaire noteringen in Mexico en Johannesburg.

Om Anheuser-Busch InBev's specifieke aandeelhoudersstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de Raad van Bestuur bepaalde regels goedgekeurd die afwijken van de Belgische Corporate Governance Code. Samengevat gaat het om de volgende regels:

Principe 5.3./1 (Bijlage D) van de Code: "De Raad van Bestuur richt een benoemingscomité op bestaande uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders": De Raad van Bestuur benoemt de voorzitter en de leden van het Nomination Committee onder de bestuursleden, waarbij ten minste één lid een onafhankelijk bestuurder is. Aangezien dit comité uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuursleden die onafhankelijk zijn van het management en vrij van elke zakelijke relatie die de uitoefening van hun onafhankelijk oordeel fundamenteel in de weg zou kunnen staan, is de Raad van mening dat de samenstelling van dit comité het doel van de Code bereikt.

Principe 7.7 van de Code: "Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen": De remuneratie van de leden van de Raad bestaat uit een vaste vergoeding en een vast aantal aandelenopties, hetgeen haar eenvoudig, transparant en gemakkelijk verstaanbaar maakt voor aandeelhouders.

Het langetermijn incentive optieplan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal aandelenopties bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de verwervingsperiode van 5 jaar moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijnengagement voor het nastreven van de beste belangen van de vennootschap.

Tevens dient opgemerkt dat aandelenopties alleen mogen worden toegekend op aanbeveling van het Remuneration Committee. Elke dergelijke aanbeveling moet vervolgens worden goedgekeurd door de Raad en dan door de aandeelhouders op een algemene vergadering.

1.2. Notering op de New York Stock Exchange

Ten gevolge van de notering van American depositary shares (ADS's) op de New York Stock Exchange, die gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev vertegenwoordigen, zijn de Corporate Governance-regels van de New York Stock Exchange voor buitenlandse privé-emittenten van toepassing op de onderneming. Anheuser-Busch InBev heeft zich tevens geregistreerd onder de US Securities and Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd. Bijgevolg is de onderneming ook onderworpen aan de US Sarbanes-Oxley Act van 2002 en aan bepaalde US Securities wetten en regelgeving met betrekking tot corporate governance.

1.3. Specifieke initiatieven

1.3.1. Ethisch handelen bevorderen op het vlak van deugdelijk bestuur De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev moedigt het management aan om de strengste normen van ethisch gedrag en transparantie te promoten, na te leven en in stand te houden. Daartoe zijn ethische regels geformuleerd die worden afgedwongen door Anheuser-Busch InBev's interne codes en beleidsregels. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van Anheuser-Busch InBev bevat de ethische normen die alle werknemers dienen na te leven. De Bedrijfsgedragcode verplicht alle werknemers om alle wetten na te leven, relevante belangenconflicten mee te delen, steeds te handelen in het belang van de onderneming en in alles wat ze ondernemen eerlijk en ethisch te handelen. De Bedrijfsgedragcode beschermt ook de vertrouwelijkheid van informatie, legt beperkingen op voor het aanvaarden van geschenken of vermaak en stelt regels vast betreffende het passend gebruik van bedrijfsactiva van de onderneming. De Bedrijfsgedragcode wordt aangevuld door een wereldwijd anti-corruptie beleid (*Global Ant-Corruption Policy)*, dat de verantwoordelijkheden en het te verwachten gedrag van de werknemers definiëert. Het wereldwijd anti-corruptiebeleid (*Global Anti-Corruption Policy*) stelt duidelijk dat het werknemers van Anheuser-Busch InBev ten strengste verboden is om, rechtstreeks of onrechtstreeks, een zaak met waarde aan te bieden, te beloven, toe te laten of te geven aan om het even welke persoon met het oog op het bekomen of behouden van business of het beïnvloeden van bedrijfs- of overheidsbeslissingen in verband met de commerciële activiteiten van Anheuser-Busch InBev.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft Anheuser-Busch InBev een systeem van 'whistle-blowing' ('klokkenluiden') ingevoerd via een *Compliance Helpline*, dat de werknemers de kans biedt om gelijk welke activiteiten die strijdig zijn met de Bedrijfsgedragcode op vertrouwelijke wijze en, indien ze dat wensen, ook anoniem te melden op basis van een duidelijk beleid en van de toepasselijke wetgeving.

1.3.2. Blijk geven van het streven van Anheuser-Busch InBev om te communiceren met haar aandeelhouders Anheuser-Busch InBev streeft ernaar waarde te creëren voor haar aandeelhouders. De onderneming moedigt haar aandeelhouders aan om actief deel te nemen in de onderneming. Ter ondersteuning van deze doelstelling verstrekt ze tijdig kwaliteitsvolle informatie met behulp van verschillende communicatiemiddelen, waaronder jaarverslagen, halfjaarlijkse verslagen, kwartaalverslagen, het Global Citizenship Report, aankondigingen betreffende de financiële resultaten, briefings en een rubriek op de website van Anheuser-Busch InBev die speciaal voor de beleggers is bestemd.

Anheuser-Busch InBev erkent dat een engagement om informatie bekend te maken vertrouwen creëert bij haar aandeelhouders en bij het brede publiek. De onderneming heeft een Disclosure Manual goedgekeurd als blijk van haar engagement om inzake transparantie de beste praktijken toe te passen. Deze handleiding heeft tot doel te verzekeren dat er volledig, consistent en tijdig wordt gecommuniceerd over alle activiteiten van de onderneming.

1.3.3. Eerbiedigen van de rechten van de aandeelhouders Voorafgaand aan de jaarlijkse algemene vergadering krijgen de aandeelhouders de kans om eender welke vragen voor de voorzitter van de Raad of de CEO in te dienen met het oog op hun bespreking tijdens de vergadering.

De agenda van de algemene vergadering en alle aanverwante documenten worden ten minste 30 dagen vóór gelijk welke vergadering van de aandeelhouders gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev. De aandeelhouders zijn gerechtigd om te stemmen over verschillende besluiten betreffende aangelegenheden van de onderneming. Kunnen ze een vergadering niet bijwonen, dan kunnen ze hun stem uitbrengen per brief of door een gevolmachtigde aan te stellen. De notulen van de vergaderingen en de resultaten van de stemmingen worden onmiddellijk na afloop van de vergadering gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev.

1.3.4. Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen De Verhandelingscode van de onderneming geldt voor alle leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en voor alle werknemers. De Verhandelingscode heeft tot doel het misbruik van voorwetenschap te voorkomen, meer bepaald in de periodes die voorafgaan aan de bekendmaking van financiële resultaten of aan gebeurtenissen of beslissingen die de aandelenkoers kunnen beïnvloeden.

In overeenstemming met de Verhandelingscode is het verboden om aandelen te verhandelen tijdens een gesloten periode, d.i. een periode van 30 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten de leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en de leden van haar *Executive Board of Management*, alvorens aandelen van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee.

De naleving van de Verhandelingscode wordt ondersteund en gecontroleerd via het Compliance Programma van de onderneming.

In overeenstemming met de Belgische regelgeving inzake de voorkoming van marktmisbruik stelt de onderneming lijsten op van personen die toegang hebben tot voorkennis. Bovendien melden de leden van de *Executive Board of Management* en van de Raad van Bestuur conform dezelfde regelgeving hun transacties (boven een drempelwaarde van 5 000 Euro) aan de vennootschap en aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, die deze mededelingen vervolgens op haar website publiceert.

1.3.5. Maatschappelijk verantwoord ondernemen Anheuser-Busch InBev koestert de droom om *mensen samen te brengen voor een betere wereld*. Bij het verwezenlijken van deze droom streeft de onderneming ernaar een evenwicht te vinden tussen het realiseren van goede bedrijfsresultaten en het opnemen van haar verantwoordelijkheden op milieu- en sociaal vlak. Duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de bedrijfscultuur van de onderneming en zit verankerd in de manier waarop de onderneming handel drijft.

Anheuser-Busch InBev publiceert een jaarlijks Global Citizenship Report, dat een overzicht geeft van haar doelstellingen en de geboekte vooruitgang op volgende vlakken:

- verantwoord alcoholgebruik;
- milieu; en
- gemeenschap.

Het Global Citizenship Report is beschikbaar op de website van Anheuser-Busch InBev op www.ab-inbev.com/better-world/reporting.html, een rubriek van de website die speciaal gewijd is aan initiatieven en realisaties van de onderneming met betrekking tot duurzaamheid.

2. De Raad van Bestuur

2.1. Structuur en samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 15 leden, die allen niet-uitvoerende leden zijn.

De rollen en verantwoordelijkheden van de Raad, zijn samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. Dit Corporate Governance Charter bevat ook de criteria waaraan bestuursleden moeten voldoen om als onafhankelijke bestuursleden beschouwd te worden.

Bestuursleden worden benoemd voor een maximumtermijn van 4 jaar, die hernieuwbaar is.

De benoeming en herbenoeming van bestuurders (i) is gebaseerd op een aanbeveling van het Nomination Committee, rekening houdend met de regels betreffende de samenstelling van de Raad die uiteengezet worden in de Statuten (bijv. regels betreffende het aantal onafhankelijke bestuurders en bestuurders benoemd op voordracht van de Referentieaandeelhouder en de Beperkte Aandeelhouders), en (ii) is onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering.

Krachtens de Statuten is de Raad als volgt samengesteld:

- drie bestuurders zullen onafhankelijke bestuurders zijn, benoemd door de Algemene Vergadering op voordracht van de Raad; en
- zolang de Stichting Anheuser-Busch InBev (de “Referentieaandeelhouder”) en/of enige van de met haar Verbonden Personen, enige van hun respectieve Rechtsopvolgers of met Rechtsopvolgers Verbonden Personen in totaal eigenaar zijn van meer dan 30% van de aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen negen bestuurders benoemd worden door de Algemene Vergadering op voordracht van de Referentieaandeelhouder en/of enige van de met haar Verbonden Personen, enige van hun respectieve Rechtsopvolgers of met Rechtsopvolgers Verbonden Personen; en
- zolang de houders van Beperkte Aandelen (de “Beperkte Aandeelhouders”) (samen met de met hen Verbonden Personen, enige van hun respectieve Rechtsopvolgers en/of met Rechtsopvolgers Verbonden Personen) in totaal eigenaar zijn van:
  - meer dan 13,5% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen drie bestuurders worden benoemd door de Algemene Vergadering op voordracht van de Beperkte Aandeelhouders (elke bestuurder die wordt benoemd overeenkomstig deze procedure zal een “Beperkte Aandelen Bestuurder” zijn);
  - meer dan 9% maar niet meer dan 13,5% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen twee Beperkte Aandelen Bestuurders worden benoemd;
  - meer dan 4,5% maar niet meer dan 9% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zal één Beperkte Aandelen Bestuurder worden benoemd; en
  - 4,5% of minder dan 4,5% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen zij niet langer het recht hebben om een kandidaat voor te dragen voor benoeming als lid van de Raad en zullen er geen Beperkte Aandelen Bestuurders worden benoemd.

De Statuten bevatten gedetailleerde regels betreffende de berekening van het kapitaal van de vennootschap waarvan de Referentieaandeelhouder en de Beperkte Aandeelhouders eigenaar zijn teneinde de voordrachtsrechten van bestuurders te bepalen. Verbonden Personen en Rechtsopvolgers hebben de betekenis zoals uiteengezet in de Statuten.

De samenstelling van de Raad zal evenwichtig zijn voornamelijk rekening houdend met de respectieve vaardigheden, opleiding, ervaring en achtergrond, maar ook geslacht, nationaliteit en leeftijd van elk van de leden van de Raad.

Het Belgische Wetboek van Vennootschappen, zoals gewijzigd door de Wet van 28 juli 2011 met betrekking tot de genderdiversiteit binnen de Raad van Bestuur van genoteerde vennootschappen, bepaalt dat minstens één derde van de bestuurders vrouwen zullen moeten zijn. Als nieuw genoteerde vennootschap met effecten die zijn toegelaten tot de handel op Euronext Brussels op 11 oktober 2016, zal Anheuser-Busch InBev aan deze vereiste van genderdiversiteit moeten voldoen vanaf 1 januari 2022. Anheuser-Busch InBev zal zich blijven inspannen om genderdiversiteit binnen haar Raad in de komende jaren te bevorderen door vrouwelijke kandidaten te identificeren die het geschikte profiel hebben om leden van de Raad te worden.

In het kader van de combinatie met SABMiller werden de volgende personen benoemd tot lid van de Raad van Bestuur met ingang van 8 oktober 2016:

- Overeenkomstig de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 28 september 2016:
  - werden Dhr. Olivier Goudet, Mevr. Michele Burns en Dhr. Elio Leoni Sceti benoemd tot onafhankelijke bestuursleden voor een mandaat eindigend na de gewone algemene vergadering te houden in 2020;
  - werden Dhr. Alexandre Van Damme, Dhr. Marcel Herrmann Telles, Dhr. Grégoire de Spoelberch, Dhr. Carlos Alberto Sicupira, Dhr. Paulo Alberto Lemann, Dhr. Stéfan Descheemaeker, Dhr. Paul Cornet de Ways Ruart, Dhr. Alexandre Behring en Mevr. María Asuncion Aramburuzabala benoemd tot niet-uitvoerende bestuursleden op voordracht van de Referentieaandeelhouder voor een mandaat eindigend na de gewone algemene vergadering te houden in 2018;
- Overeenkomstig een beslissing van de Raad van Bestuur van 8 oktober 2016:
  - werden Dhr. Martin J. Barrington, Dhr. William F. Gifford en Dhr. Alejandro Santo Domingo Davila benoemd bij coöptatie op voordracht van de Beperkte Aandeelhouders tot niet-uitvoerende bestuursleden voor een mandaat eindigend na de gewone algemene vergadering te houden in 2017.

De samenstelling van de Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev is op het einde van de rapporteringsperiode als volgt:

Naam	Geboortedatum Nationaliteit	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
Onafhankelijke Bestuursleden				
Olivier Goudet	°1964, Fransman	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2016	2020
Michele Burns	°1958, Amerikaanse	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2016	2020
Elio Leoni Sceti	°1966, Italiaan	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2016	2020
Bestuursleden op voordracht van de Referentieaandeelhouder				
Maria Asuncion Aramburuzabala	°1963, Mexicaanse	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurslid	2016	2018
Paul Cornet de Ways Ruart	°1968, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2016	2018
Stéfan Descheemaeker	°1960, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2016	2018
Grégoire de Spoelberch	°1966, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2016	2018
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2016	2018
Alexandre Behring	°1967, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2016	2018
Paulo Lemann	°1968, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2016	2018
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	°1948, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2016	2018
Marcel Herrmann Telles	°1950, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2016	2018
Bestuursleden op voordracht van de Beperkte Aandeelhouders (Beperkte Aandelen Bestuurders)				
Martin J. Barrington	°1953, Amerikaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Altria	2016	2017
William F. Gifford	°1970, Amerikaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Altria	2016	2017
Alejandro Santo Domingo	°1977, Colombiaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Bevco	2016	2017

2.2. Werking

De Raad van het vroegere Anheuser-Busch Inbev hield in 2016 zes gewone vergaderingen en drie buitengewone telefonische vergaderingen. De Raad van het nieuwe Anheuser-Busch InBev hield drie gewone vergaderingen en één buitengewone telefonische vergadering. Verscheidene gewone vergaderingen werden in de geografische Zones georganiseerd waar de onderneming activiteiten uitoefent. Bij die gelegenheden kreeg

de Raad telkens een uitgebreide briefing van de desbetreffende geografische Zone en markt. De briefings verschaften een prestatieoverzicht, de voornaamste uitdagingen voor de markt en de stappen die worden ondernomen om deze uitdagingen aan te gaan. Bij meerdere van die bezoeken hadden de leden van de Raad ook de gelegenheid om werknemers, stagiairs, klanten en andere belanghebbenden te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de Raad waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief opvolgingsplanning voor het management; nieuwe en lopende investeringen; kapitaalmarkttransacties; externe groei en overnames, maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid alsook bespreking van governance en opvolgingsplanning voor de Raad.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de Raad in 2016 bedroeg 90% voor het vroegere Anheuser-Busch InBev en 83% voor het nieuwe Anheuser-Busch InBev.

In 2016 werd de Raad bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee. De Raad van het vroegere Anheuser-Busch InBev werd ook bijgestaan door een Strategy Committee dat werd opgericht in 2015.

De samenstelling van de comités is momenteel als volgt:

	Audit Committee	Nomination Committee	Finance Committee	Remuneration Committee
Maria Asuncion Aramburuzabala				
Martin J. Barrington	Lid			
Alex Behring			Lid	
Michele Burns	**Voorzitter**		Lid	
Paul Cornet de Ways Ruart				
Stéfan Descheemaeker			Lid	
Grégoire de Spoelberch		Lid		
William F. Gifford			Lid	
Olivier Goudet	Lid	Lid		Lid
Paulo Lemann			Lid	
Alejandro Santo Domingo				
Elio Leoni Sceti	Lid			Lid
Carlos Alberto da Veiga Sicupira		Lid		
Marcel Herrmann Telles		**Voorzitter**		**Voorzitter**
Alexandre Van Damme		Lid	**Voorzitter**	

Audit Committee

Conform de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bestaat het Audit Committee uitsluitend uit niet-uitvoerende leden van de Raad en is minstens één van zijn leden, met name Dhr. Olivier Goudet, een onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Dhr. Goudet behaalde een ingenieursdiploma bij l'École Centrale de Paris en studeerde af aan de ESSEC Business School met een major in finance. Hij heeft een uitgebreide ervaring op het gebied van boekhouding en audit, die hij onder andere heeft opgedaan als Executive Vice President en Chief Financial Officer bij Mars, Incorporated.

Een meerderheid van de leden met stemrecht van het Audit Committee zijn onafhankelijke bestuurders zoals gedefinieerd in het Corporate Governance Charter en alle leden zijn onafhankelijk zoals gedefinieerd in Rule 10A-3(b)(1)(ii) onder de U.S. Securities Exchange Act van 1934.

Het Audit Committee van het vroegere Anheuser-Busch InBev kwam in 2016 zes keer bijeen en het Audit Committee van het nieuwe Anheuser-Busch InBev kwam in 2016 twee keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de jaarrekening van de onderneming, het jaarverslag, de halfjaarlijkse verslagen en de kwartaalverslagen alsook de daarmee verband houdende aankondiging van resultaten. Het comité onderzocht ook kwesties voortvloeiend uit interne audits uitgevoerd door het departement Interne Audit van de groep en de implementatie van het Compliance Programma van de onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de verplichtingen van de groep die voortvloeien uit Sarbanes Oxley, het toezicht op de onafhankelijkheid en benoeming van de commissaris en een kwartaaltoestand van belangrijke geschillen. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond, behalve Dhr. Rorsted die afwezig was op één vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev en Dhr. Barrington die afwezig was op beide vergaderingen van het comité van het nieuwe Anheuser-Busch InBev.

Finance Committee

Het Finance Committee van het vroegere Anheuser-Busch InBev kwam in 2016 twee keer bijeen en het Finance Committee van het nieuwe Anheuser-Busch InBev kwam in 2016 twee keer bijeen. Het comité besprak onder meer *treasury updates* en de algemene strategie voor het risicobeheer, inclusief (maar niet beperkt tot) risico's die gepaard gaan met grondstoffen, intrestvoeten, valuta en liquiditeit, het beleid inzake

hedging, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, pensioenen, dividenden en het financiële bekendmakingsbeleid van de onderneming. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij, behalve Mevr. Burns en Dhr. Descheemaeker die afwezig waren op één vergadering van het nieuwe Anheuser-Busch InBev en Dhr. Gifford die afwezig was op beide vergaderingen van het comité van het nieuwe Anheuser-Busch InBev.

Nomination Committee

De voornaamste taak van het Nomination Committee bestaat erin het opvolgingsproces van de Raad te begeleiden. Het comité identificeert personen die in aanmerking komen om lid te worden van de Raad en beveelt kandidaat-bestuurders aan ter voordracht door de Raad en ter benoeming door de algemene vergadering.

Het Nomination Committee van het vroegere Anheuser-Busch InBev kwam in 2016 twee keer bijeen en het Nomination Committee van het nieuwe Anheuser-Busch InBev kwam in 2016 twee keer bijeen. Het comité besprak onder meer de voordracht van bestuurders ter benoeming of ter herbenoeming, management doelstellingen, de evaluatie van de Raad en van zijn comités, het wereldwijd management trainee programma en opvolgingsplanning voor sleutelfuncties binnen het bedrijf. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond.

Remuneration Committee

Overeenkomstig de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, is het Remuneration Committee uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende leden van de Raad en is de meerderheid van zijn leden, met name Dhr. Olivier Goudet en Dhr. Elio Leoni Sceti, onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De voornaamste taak van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad bij te staan bij diens beslissingen met betrekking tot het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en de *Executive Board of Management* en inzake individuele vergoedingspakketten van bestuurders, de CEO en de leden van de *Executive Board of Management*.

Het Remuneration Committee van het vroegere Anheuser-Busch InBev kwam in 2016 drie keer bijeen en het Remuneration Committee van het nieuwe Anheuser-Busch InBev kwam in 2016 twee keer bijeen. Het comité besprak onder meer het bereiken van doelstellingen, de verloning van Executives en de Raad, aandelen- en optieplannen voor Executives, toekenningen van Long-Term Incentives aan bestuurders, nieuwe verloningsmodellen en bijzondere incentives. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij.

Strategy Committee

De voornaamste taak van het comité bestond erin de Raad van het vroegere Anheuser-Busch InBev bij te staan in het bepalen van de strategische koers op het vlak van de strategie van de onderneming, externe groei, interne groei, desinvesteringen en nieuwe zakelijke kansen.

Het Strategy Committee kwam in 2016 vier keer bijeen. Het comité besprak hoofdzakelijk externe groeikansen. Het nieuwe Anheuser-Busch InBev heeft geen Strategy Committee opgericht.

2.3. Evaluatie van de Raad en zijn comités

De Raad evalueert op jaarlijkse basis haar prestaties op het initiatief van de Voorzitter van de Raad.

De evaluatie is een afzonderlijk agendapunt op een fysieke vergadering van de Raad. De prestaties worden achter gesloten deuren in de afwezigheid van het management besproken. Een derde partij kan als bemiddelaar optreden.

Tijdens een dergelijke vergadering wordt elk bestuurslid gevraagd om zijn mening te geven over en een evaluatie te maken van volgende onderwerpen:

- doeltreffendheid van de activiteiten van de Raad en de comités (vb. controleren dat belangrijke kwesties op een gepaste manier voorbereid en besproken worden, beschikbare tijd om belangrijke beleidskwesties te bespreken, beschikbaarheid en adequaatheid van voorbereidende documenten enz.);
- de kwalificaties en verantwoordelijkheden van individuele bestuursleden (vb. feitelijke bijdrage van elk bestuurslid, aanwezigheid van een bestuurslid op vergaderingen en deelname aan besprekingen; impact van wijzigingen met betrekking tot andere relevante verbintenissen van het bestuurslid buiten de onderneming);
- doeltreffendheid van toezicht van management en interactie met management;
- samenstelling en grootte van de Raad en de comités. Bij een evaluatie moeten minstens volgende criteria gehanteerd worden:
  - onafhankelijkheid van een bestuurslid: om de onafhankelijkheid van een bestuurslid te bevestigen zal gebruik gemaakt worden van de in het Corporate Governance Charter vervatte onafhankelijkheidscriteria.
  - andere verbintenissen van bestuursleden: de verbintenissen van elk bestuurslid buiten de Raad hebben een positieve impact op zijn ervaring en perspectief, maar zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat elk bestuurslid voldoende aandacht kan besteden aan de uitvoering van zijn toezichthoudende verantwoordelijkheden.

- Omstandigheden van uitsluiting: bepaalde omstandigheden kunnen een grond zijn voor uitsluiting van lidmaatschap van de Raad (bv. lidmaatschap van de Raad van Bestuur van een belangrijke leverancier, klant of concurrent van de onderneming, lidmaatschap van een federale of regionale regering). De omstandigheden zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat bestuursleden geen tegenstrijdige belangen hebben.
- vaardigheden en vroegere bijdragen: de onderneming verwacht dat alle bestuursleden zich voorbereiden voor, aanwezig zijn op en actief en constructief deelnemen aan alle vergaderingen; te goeder trouw een zakelijk oordeel vellen; hun inspanningen richten op het verzekeren dat de onderneming handel drijft op een manier die de belangen van de aandeelhouders positief beïnvloedt; en zich terdege informeren over en op de hoogte blijven van de zakelijke en economische trends die een invloed hebben op het bedrijf enerzijds, en de principes en praktijken van een gezonde corporate governance anderzijds.

Na beoordeling en bespreking van de antwoorden kan de Voorzitter van de Raad voorstellen doen om de prestaties of de doeltreffendheid van de werking van de Raad te verbeteren. Daarbij kan het advies gevraagd worden van een derde-deskundige.

Het Audit Committee wordt minstens één keer per jaar geëvalueerd via een schriftelijke procedure, waarbij elk lid van het comité gevraagd wordt zijn mening te geven over en een cijfer toe te kennen aan een aantal vragen in de vorm van een schriftelijke enquête. De vragen in de enquête hebben betrekking op de samenstelling van het comité, inzicht in de onderneming en haar risico's, toezicht op de procedures voor financiële rapportage, inclusief interne controles en toezicht op de interne en externe auditfuncties. Voor belangrijke vragen die laag scoren qua doeltreffendheid op de voorgestelde schaal zal een actieplan besproken worden tijdens een vergadering van het comité. De analyse van de enquête en het overeengekomen actieplan worden vervolgens voorgelegd aan de volledige Raad.

2.4. Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen transacties of andere contractuele relaties te rapporteren tussen de onderneming en de leden van de Raad die aanleiding hebben gegeven tot belangenconflicten zoals bedoeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De onderneming staat aan bestuursleden geen leningen toe om inschrijvingsrechten uit te oefenen of voor enig ander doel.

3. Chief Executive Officer en Executive Board of Management

De Chief Executive Officer (CEO) wordt door de Raad van Bestuur belast met de dagelijkse leiding van de onderneming. Hij draagt de directe operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de hele onderneming. De CEO leidt een *Executive Board of Management* (EBM) die bestaat uit wereldwijd actieve functionele *officers* (of "*Chiefs*") en *Zone presidents*, met inbegrip van de Chief Executive Officer van Ambev (Bernardo Pinto Paiva), die rapporteert aan de Raad van Bestuur van Ambev.

Onze *Executive Board of Management* bestaat uit de volgende leden:

Carlos Brito - CEO			
Functionele officers (Chiefs)		Zone presidents	
Sabine Chalmers	Chief Legal Officer	**Jan Craps**	Asia Pacific South
Michel Doukeris	Chief Sales Officer (met ingang van januari 2017) [1]	**Jean Jereissati**	Asia Pacific North (met ingang van januari 2017) [2]
Felipe Dutra	Chief Financial & Technology Officer	**Mauricio Leyva**	Middle Americas
Pedro Earp	Chief Disruptive Growth Officer	**Carlos Lisboa**	Latin America South (met ingang van januari 2017) [3]
Claudio Garcia	Chief People Officer	**Stuart MacFarlane**	Europe
David Kamenetzky	Chief Strategy & External Affairs Officer	**Ricardo Tadeu**	Africa
Peter Kraemer	Chief Supply Officer	**Ricardo Moreira**	Latin America COPEC
Tony Milikin	Chief Procurement Officer	**João Castro Neves**	North America
Miguel Patricio	Chief Marketing Officer	**Bernardo Pinto Paiva**	Latin America North
David Almeida	Chief Integration Officer		
Claudio Braz Ferro	Chief Supply Integration Officer		

Opmerkingen:

[1] Luiz Fernando Edmond was Chief Sales Officer tot 31 december 2016. Michel Doukeris, voorheen Zone President Asia Pacific North, verving Luiz Fernando Edmond als Chief Sales Officer vanaf 1 januari 2017.

[2] Michel Doukeris was Zone President Asia Pacific North tot 31 december 2016. Jean Jereissati, voorheen BU President China, verving Michel Doukeris als Zone President Asia Pacific North vanaf 1 januari 2017.

[3] Marcio Froes was Zone President Latin America South tot 31 december 2016. Carlos Lisboa, voorheen Global VP Global Brands, verving Marcio Froes als Zone President Latin America South vanaf 1 januari 2017.

4. Interne controle en risicobeheersystemen

De Raad van Bestuur en de *Executive Board of Management* zijn verantwoordelijk voor het vaststellen en het handhaven van passende interne controles en risicobeheersystemen. Interne controle is het proces dat is ontwikkeld om redelijke zekerheid te verschaffen inzake het behalen van de doelstellingen met betrekking tot de effectiviteit en de efficiëntie van de activiteiten, de betrouwbaarheid van de financiële rapportage en het naleven van de toepasselijke wetten en regels. Risicobeheer is het proces dat is ontwikkeld om potentiële gebeurtenissen op te sporen die een impact zouden kunnen hebben op de vennootschap en om ervoor te zorgen dat de risico's die worden genomen passen binnen het gekozen risicoprofiel.

Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheden van de Raad in zijn geheel, oefent het Audit Committee het toezicht uit over het financieel en commercieel risicobeheer en beraadslaagt over het proces waarmee het management de blootstelling aan zulke risico's beoordeelt en beheert, en over de stappen die werden ondernomen om zulke blootstelling op te volgen en te beheersen.

De belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van de vennootschap worden beschreven in de sectie 'Risico's en Onzekerheden' van het Jaarverslag van de Raad van Bestuur dat deel uitmaakt van het jaarverslag van AB InBev.

De vennootschap heeft de oprichting en werking van haar interne controle- en risicobeheersystemen gebaseerd op de richtlijnen die het *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* **("COSO")** heeft uitgevaardigd. Het interne controlesysteem is gebaseerd op COSO's *Internal Control Integrated Framework* van 2013 en het risicobeheersysteem is gebaseerd op COSO's *Enterprise Risk Management Framework* van 2004.

Financiële rapportering

De *Executive Board of Management* is verantwoordelijk voor het verwezenlijken en onderhouden van passende interne controles over de financiële rapportering. De interne controle van de vennootschap over financiële rapportering is een proces dat is ontworpen om redelijke zekerheid te verschaffen over de betrouwbaarheid van de financiële rapportering en de opmaak van jaarrekeningen voor externe doeleinden overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS). Interne controles over financiële rapportering omvatten de schriftelijke beleidslijnen en procedures die:

- betrekking hebben op het bijhouden van stukken die, in een redelijke mate van detail, accuraat en getrouw de transacties en de aard van de activa van de vennootschap weergeven;
- redelijke zekerheid verschaffen dat de transacties worden geboekt zoals dat nodig is om de opmaak van jaarrekeningen overeenkomstig International Financial Reporting Standards toe te laten;
- redelijke zekerheid verschaffen dat ontvangsten en uitgaven van de vennootschap enkel worden verricht overeenkomstig de toelating van het management en de bestuursleden van de vennootschap; en
- redelijke zekerheid verschaffen met betrekking tot de preventie of tijdige ontdekking van niet-toegelaten verwerving, gebruik of beschikking van activa dat een belangrijke impact zou kunnen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Interne controle over financiële rapportering omvat de evaluatie van de relevante risico's, de identificatie en de monitoring van belangrijke controles en acties die worden ondernomen om geïdentificeerde gebreken te corrigeren. Wegens haar inherente beperkingen is het mogelijk dat interne controle over financiële rapportering onjuistheden niet kan voorkomen of ontdekken. Voorts zijn projecties van enige inschatting van de doeltreffendheid in de toekomst onderworpen aan het risico dat controles ontoereikend kunnen worden ten gevolge van gewijzigde omstandigheden, of dat de graad van naleving van de beleidslijnen of procedures afneemt.

De *Executive Board of Management* heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering beoordeeld per 31 december 2016. Zoals hierboven aangeven, heeft het management deze beoordeling gestoeld op de criteria voor doeltreffende interne controle over financiële rapportage zoals beschreven in "*Internal Control — Integrated Framework*" uitgegeven door COSO in mei 2013. De beoordeling omvatte een evaluatie van de architectuur van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering en een test van haar operationele doeltreffendheid. Uitgaande van die beoordeling heeft de *Executive Board of Management* vastgesteld dat de vennootschap een doeltreffende interne controle over financiële rapportering handhaaft per 31 december 2016.

De Raad van Bestuur en het Audit Committee hebben de beoordeling door de *Executive Board of Management* opgevolgd. Hun nazicht had onder andere betrekking op het verzekeren dat er geen ernstige tekortkomingen of zwakheden zijn in het ontwerp of de werking van de interne controle over de financiële rapportering die redelijkerwijze een negatieve impact kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap om financiële informatie te registreren, te verwerken, samen te vatten of te melden en op het bestaan van fraude, al dan niet wezenlijk, waarbij het management of andere werknemers met een belangrijke rol in de financiële rapportering betrokken zijn.

Ten gevolge van de notering van Anheuser-Busch InBev op de New York Stock Exchange, dient de vennootschap bovendien Section 404 van de US Sarbanes-Oxley Act van 2002 na te leven. Dat betekent dat de vennootschap verplicht is om jaarlijks een managementrapport uit te geven over de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over haar financiële rapportage, zoals beschreven in die sectie en haar

uitvoeringsbepalingen. Het jaarverslag van de Raad van Bestuur en de daarop betrekking hebbende opinie van de Commissaris over het relevante boekjaar van de vennootschap, wordt opgenomen in het Jaarverslag van de vennootschap op het *Form 20-F* dat moet worden ingediend bij de US Securities and Exchange Commission.

Interne Audit

De vennootschap heeft een professioneel en onafhankelijk interne audit departement. De benoeming van het Hoofd van de interne audit wordt beoordeeld door het Audit Committee. Het Audit Committee bestudeert de risicobeoordeling door de interne audit en het jaarlijks audit plan en het ontvangt regelmatig interne auditrapporten ter beoordeling en ter discussie.

Gebreken in de interne controle die werden vastgesteld door de interne audit worden tijdig meegedeeld aan het management en er wordt periodiek opgevolgd om te verzekeren dat de nodige remediërende actie wordt genomen.

Compliance

Anheuser-Busch InBev heeft een *Compliance Programma* dat in de vennootschap een cultuur van ethiek, integriteit en wettig handelen bewerkstelligt. Dit Programma omvat een *Bedrijfsgedragcode* en het *Anti-corruptiebeleid*, die beschikbaar zijn op de website van de vennootschap en op het intranet. Het *Compliance Programma* verzekert bovendien de naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving en de voltooiing van een jaarlijkse bevestiging van het management inzake de naleving van de Bedrijfsgedragcode.

Een reeks van interne controles is ingevoerd en wordt regelmatig geëvalueerd in de *Global* en *Local Compliance Committees*, het Audit Committe en binnen het kader van interne audit.

Het *Global Compliance Committee*, voorgezeten door de *Chief Legal Officer*, beoordeelt wereldwijd de compliance risico's voor de vennootschap wat regulering en ethiek betreft en geeft strategische aanwijzingen voor de compliance activiteiten. Op een kwartaalbasis beoordeelt het *Global Compliance Committee* de werking van het *Compliance Programma* en volgt ze de rapporten op die worden ingediend via de *Compliance Helpline* (whistle-blowing platform) van de vennootschap. Naast het *Global Compliance Committee* heeft elke Zone zijn eigen *Local Compliance Committee,* dat lokale compliance zaken behandelt.

Het Audit Committee beoordeelt de werking van het *Compliance Programma* en de resultaten van enige compliance beoordelingen of de rapporten die worden ingediend via de wereldwijde *Compliance Helpline* van de vennootschap. Het Comité beoordeelt ook op regelmatige basis de significante juridische, compliance- of reguleringsgerelateerde aangelegenheden die een wezenlijk effect op de jaarrekeningen of op de vennootschap zouden kunnen hebben, met inbegrip van belangrijke kennisgevingen aan overheidsinstellingen of verzoeken die werden ontvangen van zulke instellingen.

5. Aandeelhoudersstructuur

5.1. Aandeelhoudersstructuur

Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer op 31 december 2016 op basis van de mededelingen die aan Anheuser-Busch InBev en de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") door de hieronder vermelde aandeelhouders werden gedaan overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen en artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

Belangrijkste aandeelhouders	Aantal Aandelen	% stem-rechten [1]
Houders van Gewone Aandelen		
1. **Stichting Anheuser-Busch InBev,** een stichting naar Nederlands recht (de **"Referentieaandeelhouder"**)	663 074 832	34,29%
2. **EPS Participations Sàrl,** een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met EPS, haar moedervennootschap	130 257 459	6,74%
3. **EPS SA,** een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met de Referentieaandeelhouder, die door eerstgenoemde samen met BRC gecontroleerd wordt	99 999	0,01%
4. **BRC Sàrl,** een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met de Referentieaandeelhouder, die door eerstgenoemde samen met EPS gecontroleerd wordt	37 598 236	1,94%
5. **Rayvax Société d'Investissements SA,** een vennootschap naar Belgisch recht	484 794	0,03%
6. **Sébastien Holding SA,** een vennootschap naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax, haar moedervennootschap	10	0,00%

Opmerkingen:

[1] Deelnemingspercentages worden berekend op basis van het totale aantal uitstaande aandelen, exclusief eigen aandelen (1 933 701 581). Op 31 december 2016 stonden er 2 019 241 973 aandelen uit, met inbegrip van 85 540 392 eigen gewone aandelen gehouden door AB InBev en bepaalde van haar dochtervennootschappen.

Belangrijkste aandeelhouders	Aantal Aandelen	% stem-rechten [1]
7. **Fonds Verhelst BVBA,** een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	0	0,00%
8. **Fonds Voorzitter Verhelst BVBA,** een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Fonds Verhelst BVBA met sociaal oogmerk, die de onderneming controleert	6 997 665	0,36%
9. **Stichting Fonds InBev-Baillet Latour,** een stichting naar Nederlands recht	0	0,00%
10. **Fonds Baillet Latour SPRL**, een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Stichting Fonds InBev-Baillet Latour naar Nederlands recht, die eerstgenoemde onderneming controleert	5 485 415	0,28%
11. **MHT Benefit Holding Company Ltd,** een vennootschap naar het recht van de Bahamas, handelend in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles in de zin van artikel 3, §2 van de Overnamewet	3 645 605	0,19%
12. **LTS Trading Company LLC,** een vennootschap naar het recht van de staat Delaware, handelend in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles, Jorge Paulo Lemann en Carlos Alberto Sicupira in de zin van artikel 3, §2 van de Overnamewet	4 468	0,00%
Houders van Beperkte Aandelen		
1. **Altria Group Inc.**[2]	185 115 417	9,57%
2. **Bevco Lux Sàrl**[3]	96 862 718	5,01%

Opmerkingen:

[1] Deelnemingspercentages worden berekend op basis van het totale aantal uitstaande aandelen, exclusief eigen aandelen (1 933 701 581). Op 31 december 2016 waren er 2 019 241 973 uitstaande aandelen, met inbegrip van 85 540 392 eigen gewone aandelen gehouden door AB InBev en bepaalde van haar dochtervennootschappen.

[2] Naast de hierboven opgesomde Beperkte Aandelen kondigde Altria Group Inc. op 11 oktober 2016 in haar Schedule 13D beneficial ownership report aan dat zij, na voltooiing van de combinatie 11 941 937 Gewone Aandelen in de Vennootschap heeft gekocht, waarbij zij haar totale deelneming heeft opgetrokken tot 10,2% gebaseerd op het aantal aandelen met stemrecht op 31 december 2016.

[3] Naast de hierboven opgesomde Beperkte Aandelen kondigde Bevco Lux Sàrl in een mededeling gedaan op 16 januari 2017 overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen aan dat zij 4 215 794 Gewone Aandelen in de Vennootschap heeft gekocht, waarbij zij haar totale deelneming heeft opgetrokken tot 5,23% op 13 januari 2017 gebaseerd op het aantal aandelen met stemrecht op 31 december 2016.

De eerste twaalf entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg (met dien verstande dat (i) de eerste tien entiteiten in onderling overleg handelen in de zin van artikel 3, §1, 13° van de de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, die Richtlijn 2004/109/EG omzet in Belgisch recht, en (ii) de elfde en twaalfde entiteit in onderling overleg handelen met de eerste tien entiteiten in de zin van artikel 3, §2 van de Belgische wet van 1 april 2007 op openbare overnamebiedingen) en hebben in totaal 847 648 483 Gewone Aandelen in handen, goed voor 43,84% van de stemrechten verbonden aan het aantal aandelen dat uitstaat op 31 december 2016 exclusief eigen aandelen.

5.2. Aandeelhoudersovereenkomsten

Stichting Anheuser-Busch InBev (de "Referentieaandeelhouder") heeft aandeelhoudersovereenkomsten gesloten met (a) BRC, EPS, EPS Participations, Rayvax Société d'Investissements SA (Rayvax), (b) Fonds Baillet Latour SPRL met een sociaal oogmerk en Fonds Voorzitter Verhelst SPRL met een sociaal oogmerk, en (c) de grootste houders van beperkte aandelen in de Vennootschap (de Beperkte Aandeelhouders).

a) Referentieaandeelhoudersovereenkomst

In het kader van de combinatie van Interbrew en Ambev in 2004, hebben BRC, EPS, Rayvax en de Referentieaandeelhouder op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst gesloten die bepaalde dat BRC en EPS hun belangen in het vroegere Anheuser-Busch InBev aanhouden via de Referentieaandeelhouder (met uitzondering van ongeveer 130 miljoen aandelen rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden door EPS en ongeveer 37 miljoen aandelen rechtstreeks aangehouden door BRC). De aandeelhoudersovereenkomst werd gewijzigd en gecoördineerd op 9 september 2009. Op 18 december 2013 bracht EPS haar certificaten in de Referentieaandeelhouder en haar aandelen in het vroegere Anheuser-Busch InBev met uitzondering van 100 000 aandelen, in in EPS Participations. Onmiddellijk daarna vervoegde EPS participations de combinatie die wordt gevormd door BRC, EPS, Rayvax, en de Referentieaandeelhouder en trad toe tot de aandeelhoudersovereenkomst. Op 18 december 2014 hebben de Referentieaandeelhouder, EPS, EPS Participations, BRC en Rayvax een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst gesloten die de vorige aandeelhoudersovereenkomst van 2009 vervangt. Op 11 april 2016 hebben de partijen daartoe een gewijzigde en gecoördineerde nieuwe aandeelhoudersovereenkomst gesloten (de "Aandeelhoudersovereenkomst van 2016").

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 regelt onder andere bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van zowel AB InBev als de Referentieaandeelhouder, alsook op (i) de overdracht van certificaten van de Referentieaandeelhouder en (ii) de decertificerings- en hercertificeringsprocedure van de aandelen van de vennootschap (de "Aandelen") en de omstandigheden waarin de door de Referentieaandeelhouder gehouden Aandelen kunnen worden gedecertificeerd en/of verpand op verzoek van BRC, EPS en EPS Participations.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 voorziet in beperkingen op de mogelijkheid voor BRC en EPS/EPS Participations om hun certificaten van de Referentieaandeelhouder over te dragen.

Overeenkomstig de bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016, zullen BRC en EPS/EPS Participations samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over de Referentieaandeelhouder en de Aandelen die gehouden worden door de Referentieaandeelhouder. De Referentieaandeelhouder wordt bestuurd door een Raad van Bestuur met acht leden en elk van BRC en EPS/EPS Participations hebben het recht om vier bestuurders te benoemen in de Raad van Bestuur van de Referentieaandeelhouder. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten ten minste zeven van de acht bestuurders van de Referentieaandeelhouder aanwezig of vertegenwoordigd zijn om een quorum van de Raad van Bestuur van de Referentieaandeelhouder te vormen, en iedere handeling van de Raad van Bestuur van de Referentieaandeelhouder zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS/EPS Participations. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten alle beslissingen van de Referentieaandeelhouder met betrekking tot de Aandelen die ze aanhoudt, door de Raad van Bestuur van de Referentieaandeelhouder worden genomen, met inbegrip van de manier waarop met deze Aandelen zal worden gestemd op algemene vergaderingen van AB InBev (Algemene Vergaderingen).

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 bepaalt dat de Raad van Bestuur van de Referentieaandeelhouder dient bijeen te komen voorafgaandelijk aan elke Algemene Vergadering teneinde te bepalen hoe zal worden gestemd met de Aandelen die gehouden worden door de Referentieaandeelhouder.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 legt EPS, EPS Participations, BRC en Rayvax, alsook alle andere houders van door de Referentieaandeelhouder uitgegeven certificaten, ook de verplichting op om met hun Aandelen op dezelfde manier te stemmen als de Aandelen die worden gehouden door de Referentieaandeelhouder. De partijen komen overeen om alle vrije overdrachten van hun Aandelen op een geordende wijze te laten verlopen teneinde de markt van de Aandelen niet te verstoren en overeenkomstig alle voorwaarden door de vennootschap opgelegd teneinde een dergelijke geordende vervreemding te waarborgen. Bovendien gaan EPS, EPS Participations en BRC er onder de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 mee akkoord om geen kapitaalaandelen van Ambev te verwerven, behalve in beperkte uitzonderingsgevallen.

Krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 zal de Raad van Bestuur van de Referentieaandeelhouder aan de Algemene Vergadering ter goedkeuring negen kandidaten voor benoeming tot de Raad van Bestuur voordragen, waarbij zowel BRC als EPS/EPS Participations het recht hebben om elk vier kandidaten voor te dragen, en één kandidaat zal worden voorgedragen door de Raad van Bestuur van de Referentieaandeelhouder.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 zal gedurende een initiële periode van kracht blijven, tot 27 augustus 2034. Daarna zal de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 automatisch worden hernieuwd voor opeenvolgende termijnen van telkens tien jaar tenzij een partij bij de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016, niet later dan twee jaar vóór het einde van de initiële of vernieuwde termijn van tien jaar, aan de andere partij bij de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 kennis geeft van zijn voornemen om de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 te beëindigen.

b) Stemovereenkomst tussen de Referentieaandeelhouder en de fondsen

Daarenboven heeft de Referentieaandeelhouder een stemovereenkomst gesloten met Fonds Baillet Latour SPRL met een sociaal oogmerk en Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met een sociaal oogmerk. Deze overeenkomst behelst dat deze drie organisaties voor elke Algemene Vergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitvoeren die verbonden zijn aan de Aandelen. Voor alle punten die ter goedkeuring worden voorgelegd van een Algemene Vergadering moet er een consensus zijn. Indien de partijen geen consensus bereiken, zullen Fonds Baillet Latour SPRL met een sociaal oogmerk en Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met een sociaal oogmerk met hun Aandelen stemmen op dezelfde wijze als de Referentieaandeelhouder. De stemovereenkomst is geldig tot 1 november 2034.

c) Stemovereenkomst tussen de Referentieaandeelhouder en de Beperkte Aandeelhouders

Op 8 oktober 2016 hebben de Referentieaandeelhouder en elke houder van beperkte aandelen (waarbij dergelijke houders de Beperkte Aandeelhouders zijn) die meer dan 1% van het totale kapitaal van de vennootschap aanhoudt, zijnde Altria Group Inc. en Bevco LTD, een stemovereenkomst gesloten, waarbij de vennootschap ook partij is, krachtens dewelke in het bijzonder:

- de Referentieaandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan zijn Gewone Aandelen uit te oefenen om uitwerking te geven aan de beginselen met betrekking tot de benoeming van bestuurders uiteengezet in de artikelen 19 en 20 van de Statuten van de vennootschap;
- elke Beperkte Aandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan zijn Gewone Aandelen en Beperkte Aandelen, naargelang hetgeen van toepassing is, uit te oefenen om uitwerking te geven aan de beginselen met betrekking tot de benoeming van bestuurders uiteengezet in de artikelen 19 en 20 van de Statuten van de vennootschap; en
- elke Beperkte Aandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan zijn Gewone Aandelen en Beperkte Aandelen, naargelang hetgeen van toepassing is, niet uit te oefenen voor enig besluit dat zou worden voorgesteld om de rechten verbonden aan de Beperkte Aandelen te wijzigen, tenzij dergelijk besluit is goedgekeurd door een gekwalificeerde meerderheid van de houders van minstens 75% van de Aandelen met Stemrecht van de Beperkte Aandeelhouders (zoals gedefinieerd in de Statuten).

6. Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Overeenkomstig artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007 maakt Anheuser-Busch InBev hierbij de volgende elementen bekend:

6.1. Kapitaalstructuur en toegestane machtigingen aan de Raad

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is onderverdeeld in twee klassen van aandelen: alle aandelen zijn gewone Aandelen (de "Gewone Aandelen"), met uitzondering van 325 999 817 beperkte aandelen (de "Beperkte Aandelen"). Gewone Aandelen en Beperkte Aandelen hebben dezelfde rechten behoudens indien anders bepaald in de Statuten. Beperkte Aandelen zullen steeds op naam zijn en zullen niet worden genoteerd noch worden toegelaten tot verhandeling op enige aandelenmarkt.

Anheuser-Busch InBev kan haar maatschappelijk kapitaal verhogen en verminderen met de bijzondere goedkeuring van een algemene vergadering. Daarnaast kunnen de aandeelhouders de Raad van Bestuur machtigen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen. Dergelijke machtiging dient beperkt te zijn in tijd en bedrag. In beide gevallen, de goedkeuring door de aandeelhouders of een machtiging door de aandeelhouders, dienen de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn voor een Statutenwijziging te worden nageleefd. De Raad van Bestuur werd in 2016 geen machtiging verleend om het maatschappelijk kapitaal van Anheuser-Busch InBev te verhogen.

De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev werd door de algemene vergadering gemachtigd om, ter beurze of buiten beurs, Anheuser-Busch InBev aandelen te verkrijgen tot maximum 20% van de uitgegeven aandelen tegen een eenheidsprijs die niet lager zal zijn dan 1 Euro en niet hoger zal zijn dan 20% boven de hoogste slotkoers van de laatste 20 dagen die de verrichting voorafgaan. Deze machtiging werd verleend voor 5 jaar met ingang vanaf 28 september 2016.

6.2. Stemrechten en overdraagbaarheid van aandelen en aandeelhoudersovereenkomsten

Stemrechten, quorum en meerderheidsvereisten

Elk aandeel geeft aan de houder recht op één stem.

In het algemeen is er geen quorumvereiste voor een algemene vergadering en zullen beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde stemmen. Bepaalde zaken zullen echter een grotere meerderheid en/of quorum vereisen. Het betreft onder andere de volgende zaken:

(i) een wijziging aan de Statuten (met uitzondering van wijzigingen aan het maatschappelijk doel of de omvorming van de rechtsvorm van de vennootschap), met inbegrip onder andere van, verminderingen of verhogingen van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap (met uitzondering van kapitaalverhogingen waartoe besloten wordt door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal) of een besluit met betrekking tot een fusie of splitsing van de vennootschap vereist de aanwezigheid in persoon of bij volmacht van aandeelhouders die in totaal minstens 50% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal houden, en de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75% van de stemmen uitgebracht op de vergadering;

(ii) een wijziging van het maatschappelijk doel of de rechtsvorm van de vennootschap of machtiging om aandelen van de vennootschap in te kopen, vereist een aanwezigheidsquorum van aandeelhouders die in totaal minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal houden, en de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 80% van de stemmen uitgebracht op de vergadering;

(iii) besluiten met betrekking tot de wijziging van de rechten verbonden aan een bepaalde klasse van aandelen vereist de aanwezigheid in persoon of bij volmacht van aandeelhouders die in totaal minstens 50% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal in elke klasse van aandelen houden, en de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75% van de stemmen uitgebracht op de vergadering in elke klasse van aandelen, (in elk van de gevallen (i), (ii) en (iii), moet, indien een aanwezigheidsquorum niet is bereikt, een tweede vergadering worden bijeengeroepen. Op de tweede vergadering is het aanwezigheidsquorum niet meer van toepassing. De vereiste van een gekwalificeerde meerderheid van 75% of 80%, naargelang het geval, blijft echter van toepassing); en

(iv) iedere verwerving of vervreemding van materiële vaste activa door de vennootschap voor een bedrag dat hoger is dan de waarde van één derde van de geconsolideerde totale activa van de vennootschap, zoals meegedeeld in de laatste gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap, vereist de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75 % van de stemmen uitgebracht op de vergadering (maar er is geen minimum aanwezigheidsquorumvereiste).

Als een bijkomende regel zal, in het geval van (i) een inbreng in natura in de vennootschap van activa die eigendom zijn van een natuurlijke persoon of rechtspersoon die krachtens de toepasselijke Belgische wetgeving een transparantieverklaring dient te doen, of een dochtervennootschap (in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen) van zulke natuurlijke persoon of rechtspersoon, of (ii) een fusie van de vennootschap met een dergelijke natuurlijke persoon of rechtspersoon, of een dochtervennootschap van zulke natuurlijke persoon of rechtspersoon, noch deze natuurlijke persoon of rechtspersoon noch haar dochtervennootschappen mogen stemmen over de beslissing tot goedkeuring van dergelijke inbreng in natura of fusie die aan de algemene vergadering wordt voorgelegd.

Overdraagbaarheid van aandelen

Gewone Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Wat betreft Beperkte Aandelen, zal geen enkele Beperkte Aandeelhouder enige van zijn Beperkte Aandelen of enig belang daarin of enige daarmee verbonden rechten, telkens hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks, kunnen overdragen, verkopen, inbrengen, aanbieden, er een optie op verlenen, er anderszins over beschikken, in pand geven, bezwaren, afstaan, er de eigendom over overdragen tot zekerheid, hierop enig voorrecht of andere zekerheid vestigen, hieromtrent enige certificerings- of bewaargevingsovereenkomst of enige vorm van indekkingsovereenkomst sluiten, noch enig contract of andere overeenkomst sluiten om enige van de voorgaande zaken te doen, voor een periode van vijf jaar die aanvangt op 10 oktober 2016, behalve in de specifieke gevallen uiteengezet in de Statuten in verband met transacties met Verbonden Personen en Rechtsopvolgers of in verband met Panden. De begrippen Verbonden Personen, Rechtsopvolgers en Pand worden gedefinieerd in de Statuten.

Omzetting

Vrijwillige omzetting

Elke Beperkte Aandeelhouder zal het recht hebben om het geheel of een deel van zijn Beperkte Aandelen naar zijn keuze om te zetten in Gewone Aandelen (i) op gelijk welk ogenblik na 10 oktober 2021, en (ii) in een beperkt aantal andere gevallen, waaronder onmiddellijk voorafgaand aan maar in dat geval uitsluitend met het oog op het vergemakkelijken van, of op gelijk welk ogenblik na het sluiten van een overeenkomst of regeling teneinde enige overdracht te bewerkstelligen die is toegestaan zoals uiteengezet in artikel 7.3.b (ii) van de Statuten van de Vennootschap.

Automatische omzetting

De Beperkte Aandelen zullen automatisch worden omgezet in Gewone Aandelen in de situaties uiteengezet in artikel 7.6 van de Statuten, d.i.:

(i) in het geval van enige overdracht, verkoop, inbreng van of andere beschikking over, behalve zoals uiteengezet in artikel 7.6 (a) van de Statuten in verband met transacties met Verbonden Personen en Rechtsopvolgers of in verband met Panden;
(ii) onmiddellijk voorafgaand aan de sluiting van een succesvol publiek overnamebod op alle aandelen van de Vennootschap of de verwezenlijking van een fusie van Anheuser-Busch InBev als verkrijgende of verdwijnende vennootschap, in omstandigheden waarin de aandeelhouders die rechtstreeks of onrechtstreeks controle uitoefenen of rechtstreeks of onrechtstreeks gezamenlijk controle uitoefenen over de Anheuser-Busch InBev onmiddellijk voorafgaand aan dergelijk openbaar overnamebod of dergelijke fusie, niet rechtstreeks of onrechtstreeks controle noch rechtstreeks of onrechtstreeks gezamenlijk controle zullen uitoefenen over Anheuser-Busch InBev of de overblijvende entiteit volgend op dit overnamebod of deze fusie; of
(iii) bij de aankondiging van een uitkoopbod op de uitstaande aandelen van de vennootschap, overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen.

Aandeelhoudersovereenkomsten

Zie afdeling 5 hierboven.

6.3. Belangrijke overeenkomsten of effecten die beïnvloed kunnen worden door een wijziging van controle

1. **Warrants in het kader van het long-term incentive programma**. Tot 2013 heeft het vroegere Anheuser-Busch InBev regelmatig warrants/inschrijvingsrechten uitgegeven in het kader van haar long-term incentive programma ('LTI') ten voordele van haar bestuurders en, tot 2007, ten voordele van de leden van de *Executive Board of Management* en andere hoge kaderleden. De uitgiftevoorwaarden van de LTI bepalen dat de warranthouders, in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over AB InBev NV zoals bepaald naar Belgisch recht, het recht hebben om hun inschrijvingsrechten onmiddellijk uit te oefenen binnen één maand na de datum van wijziging van controle zonder rekening te moeten houden met de uitoefeningsperiodes of de uitoefeningsbeperkingen die bepaald zijn in de uitgiftevoorwaarden. Inschrijvingsrechten die niet uitgeoefend werden tijdens deze tijdspanne, zullen opnieuw volledig beheerst worden door de normale uitoefenperiodes of beperkingen.

   Op 30 april 2014 heeft de jaarlijkse algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev besloten dat alle uitstaande LTI warrants automatisch werden omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen, met ingang vanaf 1 mei 2014. Dienovereenkomstig zijn alle inschrijvingsrechten die uitstonden op 1 mei 2014 zonder voorwerp geworden, met ingang vanaf dezelfde datum. De uitgiftevoorwaarden van de vervangende LTI aandelenopties zijn dezelfde als van de inschrijvingsrechten, met inbegrip van de voorwaarden met betrekking tot de uitoefenprijs, de uitoefenvoorwaarden en uitoefenperiodes en de bepalingen inzake controlewijziging, behalve voor zover strikt noodzakelijk om rekening te houden met het feit dat bestaande aandelen in de plaats van nieuwe aandelen zullen worden afgeleverd.

Ten gevolge van de voltooiing van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SABMiller, zijn alle rechten en plichten verbonden aan de uitstaande LTI aandelenopties van het vroegere AB InBev automatisch overgedragen aan het nieuwe Anheuser-Busch InBev (de overnemende vennootschap), waarbij elke uitstaande LTI aandelenoptie recht geeft op één aandeel van het nieuwe Anheuser-Busch InBev (de overnemende vennootschap) in de plaats van één aandeel van het vroegere AB InBev (de overgenomen vennootschap).

Momenteel staan er in totaal 1 miljoen LTI aandelenopties uit onder het plan, die houders het recht geven om hetzelfde aantal bestaande Gewone Aandelen van Anheuser-Busch InBev aan te kopen.

2. **USD 9 000 000 000 (oorspronkelijk USD 13 000 000 000) Senior Facilities Agreement**. In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev SA/NV (de "Vennootschap") op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) Artikel 17 (Verplichte Vooruitbetaling) van de USD 13 000 000 000 Senior Facilities Agreement van 26 februari 2010 aangegaan door, onder andere, de Vennootschap en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. als oorspronkelijke ontleners, de oorspronkelijke borgverstrekkers en oorspronkelijke leners die erin zijn opgelijst, Bank of America Securities Limited, Banco Santander, S.A., Barclays Capital, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING Bank NV, Intesa Sanpaolo S.P.A., J.P. Morgan PLC, Mizuho Corporate Bank, Ltd., The Royal Bank of Scotland plc, Société Générale Corporate and Investment Banking, en The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD als mandated lead arrangers en bookrunners en Fortis Bank SA/NV als agent en issuing bank (zoals gewijzigd en/of gewijzigd en gecoördineerd van tijd tot tijd) (de '2010 senior facilities agreement'), en (ii) elke andere bepaling van de 2010 senior facilities agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of die een verplichting ten laste van de Vennootschap kan doen ontstaan waarbij telkens de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of van een 'Controlewijziging' (zoals gedefinieerd in de 2010 senior facilities agreement). Overeenkomstig de 2010 senior facilities agreement, betekent (a) '*Controlewijziging*', '*elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev of elke persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen met enige van zulke personen) die Controle over de Vennootschap verwerft'*, (b) *'in onderling overleg handelend', 'een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de Vennootschap door elk van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de Vennootschap te verkrijgen'*, en (c) *'Controle', met betrekking tot de Vennootschap, 'rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het aandelenkapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de Vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de Vennootschap te sturen hetzij door eigendom van het aandelenkapitaal, contractueel of anderszins'*.

Artikel 17 van de 2010 senior facilities agreement kent, in essentie, aan elke lener onder de 2010 senior facilities agreement, bij een Controlewijziging over de Vennootschap, een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening of kredietbrief (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving tenminste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de 2010 senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

De 2010 Senior Facilities Agreement werd gewijzigd op 25 juli 2011 en verlengd op 20 augustus 2013. Ze werd gewijzigd en geherformuleerd op 28 augustus 2015 (de 2010 Senior Facilities Agreement zoals gewijzigd en geherformuleerd de "***Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement***") om de totale verbintenissen te verhogen van USD 8 000 000 000 tot USD 9 000 000 000 en haar looptijd te verlengen met 5 jaar vanaf de datum van haar herformulering met de mogelijkheid om de looptijd te verlengen met nog eens twee jaar naar keuze van de Vennootschap.

Ten gevolge van de wijziging en herformulering van de 2010 Senior Facilities Agreement, heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev van 27 april 2016 in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, goedkeuring verleend aan (i) Clausule 17 (Verplichte Vervroegde Terugbetaling) van de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement en (ii) enige andere bepaling van de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of van een "Controlewijziging". De definitie van de begrippen "Controlewijziging", "in onderling overleg handelend" en "Controle" blijven ongewijzigd in de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement.

De Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement is overgedragen aan de vennootschap ten gevolge van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SABMiller.

Op datum van 31 december 2016 heeft de vennootschap geen kredieten opgenomen onder de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement.

3. **USD 75 000 000 000 Senior Facilities Agreement.** In overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 27 april 2016 haar goedkeuring verleend aan (i) Clausule 8.1 (Controlewijziging) van de USD 75 000 000 000 Senior Facilities Agreement van 28 oktober 2015, afgesloten tussen, onder andere, de

Vennootschap als original borrower, de original guarantors en original lenders vermeld daarin, Barclays Bank PLC, BNP Paribas Fortis SA/NV, Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank AG, Londens Bijkantoor, HSBC Bank Plc, ING Bank N.V., Intesa Sanpaolo Banking Group (vertegenwoordigd door Intesa Sanpaolo S.p.A & Banca IMI S.p.A), Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., Mizuho Bank, Ltd., Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank Nederland", New Yorks Bijkantoor, The Royal Bank of Scotland plc, Banco Santander, S.A., Société Générale, London Branch, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., The Toronto-Dominion Bank, Unicredit Bank AG en Wells Fargo Securities, LLC als mandated lead arrangers en bookrunners en BNP Paribas Fortis SA/NV als agent (zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of gewijzigd en geherformuleerd) (de "**2015 Senior Facilities Agreement**") en (ii) enige andere bepaling van de 2015 Senior Facilities Agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in de 2015 Senior Facilities Agreement). Overeenkomstig de *2015 Senior Facilities Agreement*, betekent (a) *"Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev of elke andere persoon of groep van personen in onderling overleg handelend met enige van deze personen) die Controle over de Vennootschap verwerft,* (b) *"in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of een verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend) actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de Vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks, over de Vennootschap te verwerven",* en (c) *"Controle"*, met betrekking tot de Vennootschap, *"rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de Vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de Vennootschap te sturen, hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins"*.

Clausule 8.1 van de 2015 Senior Facilities Agreement kent in essentie aan elke uitlener onder de 2015 Senior Facilities Agreement het recht toe om, op het ogenblik van een Controlewijziging over de Vennootschap, (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening en (ii) (door middel van een schriftelijke opzegging van ten minste 30 dagen) zijn nog niet gevorderde verplichtingen te annuleren en terugbetaling te vorderen van zijn deelname in de leningen, tezamen met de hierop opgebouwde interesten, en alle andere bedragen verschuldigd aan een dergelijke uitlener onder de 2015 Senior Facilities Agreement (en andere gerelateerde documenten).

Op 27 januari 2016 werd USD 42,5 miljard van de 2015 Senior Facilities Agreement geannuleerd ten gevolge van uitgiftes van obligaties in januari 2016. Op 4 april 2016 werd nog eens USD 12,5 miljard van de 2015 Senior Facilities Agreement geannuleerd en op 6 oktober 2016 werd USD 12 miljard van de 2015 Senior Facilities Agreement geannuleerd.

De 2015 Senior Facilities Agreement is overgedragen aan de vennootschap ten gevolge van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SABMiller.

Op datum van 31 december 2016 heeft de vennootschap (en haar voorganger, het vroegere Anheuser-Busch InBev) kredieten opgenomen onder de 2015 Senior Facilities Agreement voor een totaal bedrag van USD 8 miljard.

4. **EMTN Programma**. In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 24 april 2013 haar goedkeuring verleend aan (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Aflossing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging)) van het geactualiseerde *Euro Medium Term Note Programma* ten bedrage van 15 miljard Euro van 16 mei 2012 van Anheuser-Busch InBev SA/NV en Brandbrew SA (de "Emittenten") en Deutsche Bank AG., London Branch, optredend als *Arranger*, die van toepassing kan zijn in het geval van Notes uitgegeven onder het Programma (het "EMTN Programma"), (ii) elke andere bepaling in het EMTN Programma die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitvoering van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma). Overeenkomstig het EMTN Programma, betekent (a) *"Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap",* (b) *"in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven",* en (c) *"Controle" "rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins"*.
Indien een Verkoopoptie bij Controlewijziging is opgenomen in de toepasselijke Finale Voorwaarden van de betrokken Notes, kent Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma in essentie aan elke houder van dergelijke notes, het recht toe om de aflossing van zijn Notes te vragen tegen het aflossingsbedrag bepaald in de Finale Voorwaarden van de Notes, samen, indien toepasselijk, met de opgebouwde interesten ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging van de Notes naar sub-investment niveau.

De bepaling inzake controlewijziging is opgenomen in de Finale Voorwaarden van:

- de 750 000 000 Euro 7,375% Notes betaalbaar 2013 (*afgelost op 30 januari 2013*), de 600 000 000 Euro 8,625% Notes betaalbaar 2017 (*afgelost op 9 december 2016*) en de 550 000 000 GBP 9,75% Notes betaalbaar 2024, elk uitgegeven door de vennootschap in januari 2009 ;
- de 750 000 000 Euro 6,57% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door de vennootschap in februari 2009 (*afgelost op 27 februari 2014*);
- de 50 000 000 EUR FRN Notes die rentedragend zijn aan een vlottende rentevoet gelijk aan EURIBOR 3 maanden plus 3,90%, uitgegeven door de vennootschap in april 2009 (*afgelost op 9 april 2014*);
- de 600 000 000 CHF 4,50% Notes betaalbaar 2014 (*afgelost op 11 juni 2014*), uitgegeven door Brandbrew in juni 2009 (met een garantie van de vennootschap);
- de 250 000 000 Euro 5,75% Notes betaalbaar 2015 (*afgelost op 22 juni 2015*), en de 750 000 000 GBP 6,50% Notes betaalbaar 2017, elk uitgegeven door de vennootschap in juni 2009; and
- de 750 000 000 Euro 4% Notes betaalbaar 2018, uitgegeven door de vennootschap in april 2010.

De series Notes waarnaar in de vorige paragraaf wordt verwezen, werden uitgegeven onder het 10 000 000 000 Euro oorspronkelijk Euro Medium Term Note Programme van 16 januari 2009 of het 15 000 000 000 Euro ge-updated Euro Medium Term Note Programme van 24 februari 2010 (zoals van toepassing). De relevante bepalingen inzake controlewijziging die opgenomen zijn in de Finale Voorwaarden van deze series Notes werden voorgelegd aan en goedgekeurd door de algemene vergaderingen van aandeelhouders van het vroegere Anheuser-Busch InBev respectievelijk gehouden op 28 april 2009 en 27 april 2010.

Er is geen clausule inzake controlewijzing opgenomen in de Finale Voorwaarden van enige serie Notes die door de vennootschap en/of Brandbrew SA werden uitgegeven overeenkomstig het EMTN Programma na april 2010.

Ten gevolge van de actualisatie van het EMTN Programma op 22 augustus 2013, voorzien de Voorwaarden en Bepalingen van het Geactualiseerde EMTN Programma niet langer in een Aflossing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging).

In mei 2016 heeft het vroegere Anheuser-Busch InBev Noteholders van bepaalde uitstaande series Notes uitgegeven onder het EMTN Programma vóór 2016 (de "Notes") uitgenodigd om bepaalde wijzigingen te overwegen aan de voorwaarden en bepalingen die van toepassing zijn op deze Notes (het "Deelnemingsverzoek"). Het Deelnemingsverzoek werd gedaan om enige suggestie te vermijden dat de combinatie met SABMiller zou kunnen worden geïnterpreteerd als een stopzetting van de activiteiten (of een dreiging dat dit zou gebeuren), een vereffening of ontbinding van het vroegere Anheuser-Busch InBev.

Vergaderingen van de Noteholders van elke serie Notes werden gehouden op 1 juni 2016 waarop Noteholders stemden voor het Deelnemingsverzoek voor elk van de relevante series Notes. Gewijzigde en geherformuleerde finale voorwaarden en bepalingen voor elke serie Notes die de gewijzigde voorwaarden en bepalingen weergeven, werden op 1 juni 2016 ondertekend door het vroegere Anheuser-Busch InBev en de daarin genoemde subsidiary guarantors.

Het EMTN Programma is overgedragen aan de vennootschap ten gevolge van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SABMiller.

5. **US Dollar Notes**. In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 3 250 000 000 USD Notes uitgegeven op 26 en 29 maart 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010 en vervolgens teruggekocht op 26 maart 2013*), 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010 en vervolgens teruggekocht op 15 april 2015*), 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010*) en 500 000 000 USD Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010 en vervolgens teruggekocht op 26 maart 2013*) (de "*Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010*"), (ii) de Clausule inzake Controlewijziging van de 3 250 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013 (*afgelost op 26 maart 2013*), 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015 (*afgelost op 15 april 2015*), 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD Notes met Variabele Intrestvoet betaalbaar 2013 (*afgelost op 26 maart 2013*) en in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. in de VS gelanceerd werd op 5 augustus 2010 en op 2 september 2010 ten einde liep (de "*Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010*"), (iii) de Clausule inzake Controlewijzging van de 8 000 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (*afgelost op 20 juni 2011*), 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014 (*afgelost op 15 november 2014*), 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009 en van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ("Registration Statement") ingevolge een ruilbod dat op 11 februari 2011 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 14 maart 2011 ten einde liep (de "*Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011*"), waarbij elk van de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010 en Geregistreerde

Notes uitgegeven in maart 2011 zijn uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest, en (iv) elke andere bepaling van toepassing op de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010 en de Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van de Niet-Geregistreerde Notes en, in voorkomend geval, in de Registration Statement wat betreft de Geregistreerde Notes). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument en de Registration Statement, betekent (a) *"Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven", en (c) "Controle" "rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins".*

De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 28 april 2009 met betrekking tot:

- de 5 000 000 000 USD Notes bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011 en vervolgens teruggekocht op 20 juni 2011*), 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011*) en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011*), elk in januari 2009 uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest (de "*Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009*").

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 met betrekking tot:

- De 3 000 000 000 USD Notes *uitgegeven in mei 2009*, bestaande uit 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011 en vervolgens teruggekocht op 15 november 2014*), 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 (de "*Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009*"), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest.
- De 5 500 000 000 USD Notes uitgegeven in oktober 2009, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 5 februari 2010 en vervolgens teruggekocht op 15 oktober 2012*), 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015 (*omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 5 februari 2010 en vervolgens teruggekocht op 15 januari 2015*), 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 (de "*Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009*"), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest.
- De 5 500 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012 (*afgelost op 15 oktober 2012*), 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015 (*afgelost op 15 januari 2015*), 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. in de VS werd gelanceerd op 8 januari 2010 en op 5 februari 2010 ten einde liep (de "*Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010*"), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest.

De US Dollar Notes zijn overgedragen aan de vennootschap ten gevolge van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SABMiller.

6. **Notes uitgegeven onder de *Shelf Registration Statement* van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3**. Ter volledigheid: er is geen Clausule inzake Controlewijziging toepasselijk op uitstaande Notes uitgegeven onder de *Shelf Registration Statement*

van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3 (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest).

7. **CAD Dollar Notes uitgegeven via een Canadese Private Plaatsing**. Overeenkomstig artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 600 000 000 CAD 3,65% Notes betaalbaar 2016 uitgegeven op 8 december 2010 via een Canadese Private Plaatsing door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest), en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Notes die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van 8 december 2010). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument, betekent (a) *"Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven", en (c) "Controle" "rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins".* De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

   De bovenvermelde 600 000 000 CAD Dollar ("CAD") 3,65% Notes werden afgelost op 15 januari 2016.

8. De frisdrankactiviteiten van Anheuser-Busch InBev omvatten zowel eigen productie als overeenkomsten tussen verschillende dochterondernemingen van Anheuser-Busch InBev en PepsiCo met betrekking tot botteling en distributie. Ambev, een dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev, is een van de grootste bottelaars van PepsiCo ter wereld. Belangrijke merken die onder deze overeenkomst worden verdeeld, zijn Pepsi, 7UP en Gatorade. Ambev heeft langetermijnovereenkomsten aangegaan met PepsiCo waarbij Ambev het exclusieve recht heeft verworven voor het bottelen, verkopen en verdelen van bepaalde merken uit het portfolio koolzuurhoudende frisdranken van PepsiCo in Brazilië. De overeenkomsten lopen af op 31 december 2017 en worden telkens automatisch voor tien jaar verlengd, tenzij ze voor de vervaldatum worden beëindigd door schriftelijke opzegging door één van de partijen ten minste twee jaar voor het aflopen van de termijn of bij het zich voordoen van andere gebeurtenissen, zoals controlewijziging of insolventie van, of het niet naleven van wezenlijke voorwaarden of wezenlijke verbintenissen door de relevante dochtervennootschap van AB InBev.

7. Remuneratieverslag

Dit verslag werd goedgekeurd door het Remuneration Committee tijdens zijn vergadering van 20 februari 2017.

7.1. Vergoeding van bestuurders

7.1.1. Goedkeuringsprocedure Het Remuneration Committee doet aanbevelingen omtrent het niveau van de vergoedingen voor bestuurders, met inbegrip van de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur en vervolgens door de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering.

Het Remuneration Committee vergelijkt de vergoeding van bestuurders met die van bestuurders bij vennootschappen in dezelfde sector. Bovendien bepaalt en herziet de Raad van Bestuur van tijd tot tijd de regels en het niveau van vergoeding voor bestuurders die een bijzonder mandaat uitoefenen of die in één of meerdere van de comités van de Raad van Bestuur zetelen en de regels voor terugbetaling van de beroepskosten van bestuurders.

Het Remuneration Committee is samengesteld uit drie leden die worden benoemd door de Raad van Bestuur, en die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn. De Voorzitter van het Comité is momenteel een vertegenwoordiger van de controlerende aandeelhouders en de andere twee leden voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria zoals bepaald in ons Corporate Governance Charter en het Belgische Wetboek van Vennootschappen. De CEO en de Chief People Officer worden uitgenodigd op de vergaderingen van het comité.

De belangrijkste rol van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad te begeleiden met betrekking tot al diens beslissingen aangaande het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en de *Executive Board of Management* en hun individuele vergoedingspakketten. Het comité

zorgt ervoor dat de CEO en de leden van de *Executive Board of Management* worden gemotiveerd met het oog op, en worden beloond voor, het bereiken van uitzonderlijke prestaties. Voorts staat het comité in voor de handhaving en de voortdurende verbetering van het vergoedingsbeleid van de vennootschap hetgeen gebaseerd zal zijn op meritocratie en een zin voor betrokkenheid als eigenaar met het oog op het afstemmen van de belangen van de werknemers op de belangen van alle aandeelhouders.

Het comité vergadert vier keer per jaar en meer indien nodig en wordt bijeengeroepen door zijn Voorzitter of op verzoek van minstens twee van zijn leden.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

7.1.2. Vergoedingsbeleid toegepast in 2016 Het vergoedingsbeleid voor bestuurders van het nieuwe Anheuser-Busch InBev is identiek aan het vergoedingsbeleid voor bestuurders van het vroegere Anheuser-Busch InBev. Beslissingen met betrekking tot het vergoedingsbeleid voor bestuurders genomen door het vroegere Anheuser-Busch InBev en hieronder gerapporteerd, zijn toegepast op bestuurders van het nieuwe Anheuser-Busch InBev.

a. Vergoeding in contanten Vergoeding is gelieerd aan de tijd die wordt besteed aan de Raad van Bestuur en zijn verschillende comités. De vaste jaarlijkse vergoeding bedroeg 75 000 Euro in 2016 gebaseerd op de aanwezigheid op tien vergaderingen van de Raad van Bestuur. De vergoeding wordt aangevuld met een bedrag van 1 500 Euro voor elke bijkomende fysieke vergadering van de Raad van Bestuur of vergadering van een comité. De vergoeding van de Voorzitter is het dubbele van die van andere bestuurders. Voor de Voorzitter van het Audit Committee heeft de jaarlijkse algemene vergadering van 29 april 2015 besloten om de vaste jaarlijkse vergoeding te verhogen tot een bedrag dat 70 procent– in de plaats van 30% zoals vroeger – hoger is dan de vaste jaarlijkse vergoeding van de andere bestuurders. In de praktijk betekent dit dat de vaste jaarlijkse vergoeding van de Voorzitter van het Audit Committee is gestegen van 97 000 Euro tot 127 500 Euro vanaf 1 mei 2015.

De beweegredenen voor deze stijging zijn het belang van de rol, de blootstelling ervan aan risico's en de toenemende verantwoordelijkheden die aan de Voorzitter van het Audit Committee worden toevertrouwd.

b. Vergoeding op basis van aandelen Vóór 2014 kregen de leden van Raad van Bestuur van het vroegere Anheuser-Busch InBev een beperkt, vooraf bepaald aantal warrants toegekend binnen het langetermijn incentive warrant plan uit 1999 van de vennootschap ("LTI Warrant Plan"). Het aantal jaarlijks toegekende warrants bedroeg 15 000 sinds 1999. Elke LTI warrant gaf de houder ervan het recht om in te schrijven op één nieuw uitgegeven aandeel. Aandelen waarop wordt ingeschreven bij de uitoefening van LTI warrants waren gewone aandelen van het vroegere Anheuser-Busch InBev. Houders van zulke aandelen hadden dezelfde rechten als elke andere aandeelhouder. De uitoefenprijs van LTI warrants was gelijk aan de gemiddelde prijs van onze aandelen op Euronext Brussels gedurende de 30 dagen voorafgaand aan hun uitgiftedatum. LTI warrants die toegekend werden in de jaren vóór 2007 (met uitzondering van 2003) hadden een looptijd van 10 jaar. Sinds 2007 (en in 2003) hebben de LTI warrants een looptijd van 5 jaar. LTI warrants zijn onderworpen aan een verwervingsperiode gaande van één tot drie jaar. Verval van een warrant vindt plaats in bepaalde omstandigheden wanneer het mandaat van de houder wordt beëindigd.

Op de jaarlijkse algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev van 30 april 2014, werden alle uitstaande LTI warrants omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de uitstaande LTI warrants blijven ongewijzigd.

De jaarlijkse algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev van 30 april 2014 heeft ook besloten om het LTI Warrant Plan te vervangen door een langetermijn incentive aandelenoptieplan voor bestuurders en bevestigde dat alle LTI toekenningen aan bestuurders de vorm zullen aannemen van aandelenopties op bestaande aandelen met de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximum looptijd van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar; en
- de LTI aandelenopties worden verworven na 5 jaar. Niet-verworven opties zijn onderworpen aan specifieke vervalbepalingen indien het mandaat van bestuurder niet wordt hernieuwd bij het verstrijken van de termijn ervan of wordt beëindigd gedurende de termijn ervan, in beide gevallen ten gevolge van een tekortkoming van de bestuurder.

In overeenstemming met dit besluit heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev van 27 april 2016 aan elk bestuurslid 15 000 LTI aandelenopties toegekend. De Voorzitter van de Raad werd 30 000 LTI aandelenopties toegekend en de Voorzitter van het Audit Committee ontving 25 500 LTI aandelenopties. De uitoefenprijs van de LTI aandelenopties bedraagt 113,25 Euro per aandeel wat overeenkomt met de slotkoers van het Anheuser-Busch InBev aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum, d.i. op 26 april 2016. De LTI aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar en worden verworven na 5 jaar, d.i. op 27 april 2021.

Ten gevolge van de voltooiing van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SABMiller, zijn alle rechten en plichten verbonden aan de uitstaande LTI aandelenopties van

het vroegere Anheuser-Busch InBev automatisch overgedragen aan het nieuwe Anheuser-Busch InBev (de overnemende vennootschap), waarbij elke uitstaande LTI aandelenoptie recht geeft op één aandeel van het nieuwe Anheuser-Busch InBev (de overnemende vennootschap) in de plaats van één aandeel van het vroegere AB InBev (de overgenomen vennootschap).

Het langetermijn incentive plan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is van mening dat de succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar aantonen dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal aandelenopties bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de verwervingsperiode van de aandelenopties van 5 jaar een duurzaam en langetermijn engagement voor waardecreatie voor de aandeelhouders moeten bevorderen.

Overeenkomstig artikel 554 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen wordt elke toekenning gedaan in het kader van het langetermijn incentive plan van de vennootschap aan de algemene vergadering voorgelegd ter goedkeuring.

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan bestuurders en leden van de *Executive Board of Management*, noch met als doel opties uit te oefenen, noch voor enig ander doel (met uitzondering van routine voorschotten voor beroepskosten in overeenstemming met de regels van de vennootschap met betrekking tot de terugbetaling van kosten).

De vennootschap verstrekt geen pensioenen, medische voordelen of andere voordeelprogramma's aan de bestuurders.

7.1.3. Vergoeding in 2016 De individuele vergoeding van bestuurders is weergegeven in de onderstaande tabel. Alle bedragen die weergegeven zijn, zijn bruto bedragen uitgedrukt in Euro vóór inhouding van voorheffingen. Tenzij anders vermeld zijn de bedragen voor elke bestuurder totaalbedragen die bestaan zowel uit (i) de vergoeding ontvangen voor de uitoefening van hun mandaat bij het vroegere AB InBev vóór de voltooiing van de combinatie met SABMiller als (ii) de vergoeding ontvangen voor de uitoefening van hun mandaat bij het nieuwe Anheuser-Busch InBev na de voltooiing van de combinatie met SABMiller.

	Aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur bijgewoond	Jaarlijkse vergoeding voor vergaderingen van de Raad van Bestuur	Vergoedingen voor Comité vergaderingen	Totale vergoeding	Aantal LTI aandelen-opties toegekend [1]
Maria Asuncion Aramburuzabala	12	75 000	0	75 000	15 000
Martin J. Barrington (vanaf 8 oktober 2016)[2]	2	0	0	0	0
Alexandre Behring	11	75 000	6 000	81 000	15 000
Michele Burns	12	127 500	28 500	156 000	25 500
Paul Cornet de Ways Ruart	9	75 000	0	75 000	15 000
Stéfan Descheemaeker	12	75 000	4 500	79 500	15 000
Grégoire de Spoelberch	13	75 000	6 000	81 000	15 000
Valentin Diez (tot 8 oktober 2016)	8	56 250	0	56 250	15 000
William F. Gifford (vanaf 8 oktober 2016)[2]	2	0	0	0	0
Olivier Goudet	13	150 000	31 500	181 500	30 000
Paulo Lemann	13	75 000	6 000	81 000	15 000
Kasper Rorsted (tot 8 oktober 2016)	5	56 250	7 500	63 750	15 000
Alejandro Santo Domingo (vanaf 8 oktober 2016)	2	18 750	0	18 750	0
Elio Leoni Sceti	13	75 000	10 500	85 500	15 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	11	75 000	6 000	81 000	15 000
Marcel Herrmann Telles	13	75 000	33 000	108 000	15 000
Alexandre Van Damme	12	75 000	30 000	105 000	15 000
Alle bestuurders als een groep		**1 158 750**	**169 500**	**1 328 250**	**235 500**

[1] LTI aandelenopties werden toegekend op 27 april 2016. Ze hebben een uitoefenprijs van 113,25 Euro per aandeel, een termijn van 10 jaar en worden verworven na 5 jaar.

[2] Dhr. Barrington en Dhr. Gifford hebben verzaakt aan hun recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van LTI aandelenopties, met betrekking tot de uitoefening van hun mandaat.

7.1.4. Opties in bezit van bestuurders De onderstaande tabel geeft voor elk van de huidige bestuurders het aantal LTI aandelenopties weer dat zij in bezit hadden op 31 december 2016 (1) (2):

	LTI 24	LTI 23	LTI 22	LTI 21	LTI 20	LTI 19	LTI 14	
Toekenningsdatum	**27 april 2016**	**29 april 2015**	**30 april 2014**	**24 april 2013**	**25 april 2012**	**26 april 2011**	**25 april 2006**	
Vervaldatum	**26 april 2026**	**28 april 2025**	**29 april 2024**	**23 april 2018**	**24 april 2017**	**25 april 2016**	**24 april 2016**	
Maria Asuncion Aramburuzabala	15 000	15 000	0	0	0	0	0	**30 000**
Martin J. Barrington (3)	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Alex Behring	15 000	15 000	0	0	0	0	0	**30 000**
Michele Burns	25 500	0	0	0	0	0	0	**25 500**
Paul Cornet de Ways Ruart	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	**75 000**
Stéfan Descheemaeker	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	**75 000**
Grégoire de Spoelberch	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	**60 000**
William F. Gifford (3)	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Olivier Goudet	30 000	25 500	20 000	20 000	15 000	0	0	**110 500**
Paulo Lemann	15 000	15 000	0	0	0	0	0	**30 000**
Alejandro Santo Domingo	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Elio Leoni Sceti	15 000	15 000	0	0	0	0	0	**30 000**
Carlos Sicupira	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	**75 000**
Marcel Telles	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	**75 000**
Alexandre Van Damme	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	**60 000**
Uitoefenprijs (Euro)	**113,25**	**113,10**	**80,83**	**76,20**	**54,71**	**40,92**	**38,70**	

(1) Op de jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014, werden alle uitstaande LTI warrants omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de uitstaande LTI warrants blijven ongewijzigd.

(2) In april 2016 hebben Carlos Sicupira en Marcel Telles elk 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 19 Series en 8 269 opties van de LTI 14 Series die beiden vervielen in april 2016. In april 2016 heeft Grégoire de Spoelberch 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 20 Series. In december 2016 heeft Alexandre Van Da mme 15 000 opties van de LTI 20 Series uitgeoefend.

(3) Dhr. Barrington en Dhr. Gifford hebben verzaakt aan hun recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van LTI aandelenopties, met betrekking tot de uitoefening van hun mandaat.

7.2. Vergoeding van de executive board of management

Deze afdeling 7.2 bevat informatie over de vergoeding van de leden van de Executive Board of Management met betrekking tot hun functies in de Executive Board of Management van het nieuwe Anheuser-Busch InBev. Deze vergoeding omvat de uitstaande vergoeding verschuldigd aan deze leden voor hun functie in de Executive Board of Management van het vroegere Anheuser-Busch InBev tussen 1 januari 2016 en 10 oktober 2016, die, ten gevolge van de voltooiing van de SABMiller transactie, verschuldigd is door het nieuwe Anheuser-Busch InBev.

Tenzij anders vermeld heeft de informatie in deze afdeling betrekking op de Executive Board of Management op 1 januari 2017.

7.2.1. Procedure voor het ontwikkelen van het vergoedingsbeleid en het bepalen van de individuele vergoeding Het Remuneration Committee dat uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders houdt toezicht op de vergoedings- en beloningsprogramma's van de *Executive Board of Management*. Het legt de Raad van Bestuur aanbevelingen voor ter goedkeuring met betrekking tot de vergoeding van de CEO en, op aanbeveling van de CEO, met betrekking tot de *Executive Board of Management*.

Het Nomination Committee keurt de jaarlijkse doelstellingen van de vennootschap en van de individuele werknemers goed en het Remuneration Committee keurt de graad van verwezenlijking van de doelstellingen en overeenkomstige jaarlijkse en langetermijn incentives van de leden van de *Executive Board of Management* goed.

Het vergoedingsbeleid en dus ook elk plan binnen dat beleid dat aandelen of rechten om aandelen te verwerven toekent, worden ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee en van het Nomination Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het respectievelijke comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

7.2.2. Vergoedingsbeleid Het vergoedingsbeleid voor de *Executive Board of Management* van het nieuwe Anheuser-Busch InBev is identiek aan het vergoedingsbeleid voor de *Executive Board of Management* van het vroegere Anheuser-Busch InBev. Beslissingen met betrekking tot het

vergoedingsbeleid voor de *Executive Board of Management* genomen door het vroegere Anheuser-Busch InBev en hieronder gerapporteerd, zijn toegepast op de *Executive Board of Management* van het nieuwe Anheuser-Busch InBev.

Ons vergoedingssysteem is ontworpen om onze hoge-prestatiecultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor onze aandeelhouders te ondersteunen. Het beleid heeft tot doel om kaderleden te belonen met marktleidende vergoedingen, welke afhankelijk zijn van zowel het algehele succes van de vennootschap als de persoonlijke prestaties. Het brengt deze vergoedingen in lijn met de belangen van de aandeelhouders door het bezit van aandelen in de vennootschap door kaderleden sterk aan te moedigen en maakt het mogelijk om wereldwijd de grootste talenten in de sector aan te trekken en te behouden.

De basislonen worden afgestemd op het marktgemiddelde. Bijkomende korte en lange termijn incentives worden gekoppeld aan ambitieuze prestatiedoelstellingen op korte en lange termijn en het investeren van een gedeelte of van de gehele variabele verloning in aandelen van de vennootschap wordt aangemoedigd.

De Raad van Bestuur kan het niveau van de vergoeding herzien of een gewijzigd vergoedingsbeleid goedkeuren op aanbeveling van het Remuneration Committee. Ten tijde van het bekendmaken van dit verslag zijn er geen wijzigingen aan het vergoedingsbeleid voor het Executive Management gepland.

7.2.3. Samenstelling van de vergoeding van het Executive Management De vergoeding van het Executive Management bestaat in het algemeen uit (a) een vast basisloon, (b) een variabele prestatiegebonden verloning, (c) langetermijn incentive aandelenopties, (d) pensioenplanbijdragen en (e) andere elementen. Alle bedragen hieronder weergegeven zijn bruto bedragen vóór de afhouding van bedrijfsvoorheffing en sociale zekerheid.

Tenzij anders vermeld zijn de bedragen voor de CEO en de leden van de *Executive Board of Management* totaalbedragen die bestaan uit zowel (i) de vergoeding ontvangen bij het vroegere Anheuser-Busch InBev vóór de voltooiing van de combinatie met SABMiller als (ii) de vergoeding ontvangen bij het nieuwe Anheuser-Busch InBev na de voltooiing van de combinatie met SABMiller.

a. Basisloon Om er zeker van te zijn dat ze in lijn liggen met de marktpraktijken worden de basislonen van de totaliteit van de kaderleden vergeleken met ijkpunten. Deze ijkpunten worden verzameld door internationaal erkende consultants inzake vergoeding in relevante sectoren en gebieden. Voor de ijkpunten wordt wanneer mogelijk een aangepaste groep van Fast Moving Consumer Goods vennootschappen (*Peer Group*) gebruikt. De Peer Group omvat Apple, Coca-Cola Enterprises, Procter & Gamble, PepsiCo International en Unilever.

Als er geen gegevens over de *Peer Group* beschikbaar zijn voor een bepaald niveau in bepaalde gebieden, worden de gegevens van de Fortune 100 vennootschappen gebruikt.

Het is de bedoeling dat de basislonen van de kaderleden afgestemd zijn op de marktgemiddelden voor de toepasselijke markt. Het marktgemiddelde wil zeggen dat voor een vergelijkbare job in de markt, 50% van de vennootschappen meer betaalt en 50% van de vennootschappen minder. Het is de bedoeling dat de totale vergoeding van kaderleden 10% boven het derde kwartiel ligt.

In 2016 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast jaarloon van 1,48 miljoen Euro (USD 1,64 miljoen), terwijl de andere leden van de *Executive Board of Management* samen een jaarlijks basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 11,2 miljoen Euro (USD 12,4 miljoen).

b. Variabele prestatiegebonden verloning – Share-based compensation plan De variabele prestatiegebonden verloning is van groot belang voor het verloningssysteem van de vennootschap en heeft tot doel om de korte en lange termijnprestatie van de organisatie te vergoeden.

De variabele verloning wordt uitgedrukt als een percentage van het Marktreferentieloon dat van toepassing is op het kaderlid. Ingeval de doelstellingen volledig worden verwezenlijkt, bedraagt het bonuspercentage theoretisch maximaal 200% van het Marktreferentieloon voor leden van de *Executive Board of Management* en 300% voor de CEO.

De variabele verloning die effectief wordt uitbetaald is rechtstreeks gelinkt aan de prestatie, d.i. gelinkt aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden en van de individuele doelstellingen, die allemaal gebaseerd zijn op prestatiecijfers.

De doelstellingen van de vennootschap en van de bedrijfseenheden richten zich op het bewerkstelligen van een evenwicht tussen omzetgroei en generatie van cash-flow.

Onder een bepaald niveau van verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden, wordt geen variabele verloning verdiend ongeacht de verwezenlijking van persoonlijke doelstellingen.

Daarenboven hangt het percentage van de uitbetaling van de individuele bonus ook af van de persoonlijke verwezenlijking door elk kaderlid van zijn/haar individuele prestatiedoelstellingen. Individuele prestatiedoelstellingen van de CEO en de *Executive Board of Management* kunnen financiële en niet-financiële doelstellingen omvatten zoals duurzaamheid en andere elementen van maatschappelijk verantwoord

ondernemen alsook doelstellingen die verbonden zijn aan compliance/ethiek. Typische prestatiecriteria op dit vlak kunnen verband houden met medewerkersbetrokkenheid, doorstroom van talent, een betere wereld, compliance dashboards enz. die ook belangrijk zijn voor de duurzaamheid van de financiële prestatie.

Het verwezenlijken van doelstellingen wordt beoordeeld door het Remuneration Committee op basis van boekhoudkundige en financiële gegevens.

Op basis van de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap tijdens het jaar 2016 en het behalen van de individuele doelstellingen door de kaderleden, bedroeg de totale variabele verloning voor de *Executive Board of Management*, met inbegrip van de CEO, voor het jaar 2016 effectief ongeveer 20% van hun basisloon in 2016.

Kaderleden ontvangen hun variabele verloning in cash maar worden aangemoedigd om de waarde ervan volledig of gedeeltelijk te investeren in aandelen van de vennootschap die ze moeten bijhouden gedurende een vijfjarige periode (de "Vrijwillige Aandelen"). Zulke vrijwillige investering zal aanleiding geven tot een korting van 10% en een bijpassing van aandelen van de vennootschap gelijk aan 3 bijpassende aandelen per aandeel waarin vrijwillig werd geïnvesteerd (de "Bijpassende Aandelen"). De bijpassing gebeurt slechts tot een bepaald maximum percentage van de variabele verloning van elk kaderlid. Het percentage van de variabele verloning dat kan worden geïnvesteerd in Vrijwillige Aandelen bedraagt 60% voor de CEO en voor de leden van de *Executive Board of Management*.

Vrijwillige Aandelen:

- zijn bestaande gewone aandelen;
- geven recht op de dividenden die betaald worden vanaf de datum van toekenning;
- zijn onderworpen aan een blokkeringsperiode van vijf jaar; en
- worden toegekend aan de marktprijs. De Raad van Bestuur bepaalt de korting naar goeddunken. Momenteel bedraagt de korting 10% en wordt ze geleverd als *restricted stock units*, die onderworpen zijn aan specifieke beperkingen of vervalbepalingen in het geval van uitdiensttreding.

Zowel de bijpassende Aandelen als de aandelen met korting worden geleverd als *restricted stock units* (RSU) en worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

Op de verwerving van de *restricted stock units* zijn geen prestatievoorwaarden van toepassing. *Restricted stock units* zullen echter alleen maar worden toegekend onder de dubbele voorwaarde dat het kaderlid:

- een variabele verloning heeft verdiend, die onderworpen is aan de succesvolle verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden (prestatievoorwaarde); en
- is overeengekomen om zijn/haar variabele verloning volledig of gedeeltelijk te herinvesteren in aandelen van de vennootschap die geblokkeerd zijn voor een periode van 5 jaar (eigendomsvoorwaarde).

De variabele verloning wordt normaal gezien jaarlijks betaald na de publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev. Uitzonderlijk kan de variabele verloning halfjaarlijks worden uitbetaald naar keuze van de Raad van Bestuur op basis van het bereiken van halfjaarlijkse doelstellingen. In dergelijk geval wordt de eerste helft van de variabele verloning betaald onmiddellijk na publicatie van de halfjaarlijkse resultaten en de tweede helft wordt betaald na publicatie van de volledige jaarresultaten van Anheuser-Busch InBev. De variabele verloning voor 2016 zal worden betaald in of rond maart 2017.

In overeenstemming met de goedkeuring die werd toegekend in de statuten van de vennootschap, zoals gewijzigd door de algemene vergadering van 26 april 2011, wijkt het systeem van variabele verloning gedeeltelijk af van artikel 520ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, aangezien het toestaat dat:

1. de variabele verloning wordt uitbetaald afhankelijk van het halen van de jaarlijkse doelstellingen zonder dat de toekenning of uitbetaling wordt gespreid over een periode van drie jaar. Nochtans worden kaderleden aangemoedigd om een deel van of geheel de variabele verloning te beleggen in aandelen van de vennootschap die vijf jaar worden geblokkeerd (de "Vrijwillige Aandelen"). Zulk een vrijwillige belegging resulteert ook in de toekenning van Bijpassende Aandelen in de vorm van *restricted stock units* die slechts na vijf jaar worden verworven, wat duurzame langetermijnprestaties verzekert;

2. de Vrijwillige Aandelen die worden toegekend in het kader van het *Share-based compensation plan* worden verworven op het ogenblik van hun toekenning, in plaats van een verwervingsperiode van drie jaar toe te passen. Nochtans blijven de Vrijwillige Aandelen geblokkeerd voor vijf jaar. Anderzijds zullen de Bijpassende Aandelen die worden toegekend slechts na vijf jaar worden verworven.

Variabele verloning voor prestaties in 2015 (het vroegere Anheuser-Busch InBev) – betaald in maart 2016

Voor het volledige jaar 2015 verdiende de CEO een variabele verloning van 2,96 miljoen Euro (USD 3,29 miljoen). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen in totaal een variabele verloning van 13,19 miljoen Euro (USD 14,67 miljoen) op 1 januari 2016.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal van onze aandelen dat vrijwillig werd verworven en het aantal Bijpassende Aandelen dat werd toegekend in maart 2016 (variabele verloning toegekend voor prestaties in 2015) aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management* onder het *Share-based compensation plan* op 1 januari 2016. De Bijpassende Aandelen werden toegekend onder de vorm van *restricted stock units* en worden na vijf jaar verworven, m.n. op 2 maart 2021.

Naam	Vrijwillige Aandelen	Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	14 230	63 213
Chiefs		
David Almeida	–	–
Sabine Chalmers	3 876	18 661
Felipe Dutra	9 085	40 357
Pedro Earp	2 261	10 447
Luiz Fernando Edmond	7 848	33 631
Claudio Braz Ferro	3 876	18 661
Claudio Garcia	3 465	16 680
Tony Milikin	1 724	13 003
Miguel Patricio	3 068	22 238
Zone Presidents		
Michel Doukeris	3 414	15 777
Marcio Froes (1)	-	-
João Castro Neves	282	2 221
Stuart Mc Farlane	6 178	27 388
Bernardo Pinto Paiva (1)	-	-
Ricardo Tadeu	3 192	23 091

(1) Bernardo Pinto Paiva, Zone President Latin America North, rapporteerde aan de Raad van Bestuur van Ambev. Hij en Marcio Froes, Zone President Latin America South, namen in 2015 deel aan de incentive plannen van Ambev S.A. die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev.

Variabele verloning voor prestaties in 2016

Voor het jaar 2016 verdiende de CEO geen variabele verloning. De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 2,3 miljoen Euro (USD 2,5 miljoen).

Deze variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2016 en het behalen van de individuele doelstellingen van de kaderleden. Aangezien de prestatiedoelstellingen voor 2016 niet werden behaald, hebben de CEO en de meeste leden van zijn managementteam geen variabele verloning ontvangen. De variabele verloning wordt uitbetaald in of rond maart 2017.

c. Langetermijn incentive aandelenopties

Jaarlijkse langetermijn incentive aandelenopties

Hogere kaderleden kunnen in aanmerking komen voor een jaarlijkse langetermijn incentive die wordt uitbetaald in aandelenopties (of een soortgelijk aandelengerelateerd instrument), afhankelijk van de beoordeling van de prestatie en het toekomstig potentieel van het kaderlid door het management.

Langetermijn incentive aandelenopties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximale levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na 5 jaar;
- bij uitoefening geeft elke optie aan de houder van de optie het recht tot aankoop van één aandeel;
- de opties worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voor het bereiken van de verwervingsdatum, zullen bijzonder vervalregels van toepassing zijn.

In 2016 werden geen opties toegekend door het vroegere AB InBev. De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal opties toegekend door het nieuwe Anheuser-Busch InBev tussen 10 oktober 2016 en de datum van publicatie van dit verslag aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management*. De opties werden toegekend op 20 januari 2017, hebben een uitoefenprijs van 98,85 Euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

Naam	Langetermijn Incentive aandelenopties toegekend
Carlos Brito – CEO	396 266
Chiefs	
David Almeida	29 137
Sabine Chalmers	0
Michel Doukeris	46 619
Felipe Dutra	125 873
Pedro Earp	0
Claudio Braz Ferro	0
Claudio Garcia	0
David Kamenetzky	0
Peter Kraemer	29 137
Tony Milikin	43 705
Miguel Patricio	69 929
Zone Presidents	
Jan Craps [1]	0
Jean Jereissati [2]	17 323
Mauricio Leyva	19 203
Carlos Lisboa [2]	22 616
Stuart Mc Farlane	69 929
Ricardo Moreira [2]	17 323
João Castro Neves	125 873
Bernardo Pinto Paiva [1]	0
Ricardo Tadeu	34 964

[1] Bernardo Pinto Paiva, Zone President Latin America North, rapporteerde aan de Raad van Bestuur van Ambev. Hij nam in 2016 deel aan de incentive plannen van Ambev S.A. die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev. Evenzo nam Jan Craps in 2016 deel aan de incentive plannen van Ambev S.A. aangezien hij een kaderlid was van Labatt, een dochtervennootschap van Ambev S.A.

[2] De opties werden toegekend op 1 december 2016, hebben een uitoefenprijs van 98,04 Euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

Uitzonderlijke Langetermijn incentive aandelenopties

a) *2020 Incentive Plan*: op 22 december 2015 werden door het vroegere Anheuser-Busch InBev 4,7 miljoen aandelenopties toegekend aan een selecte groep van ongeveer 65 leden van het hoger managementkader van de vennootschap die als cruciaal worden beschouwd om de vennootschap te helpen om haar ambitieuze groeidoelstelling te behalen.

Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties is 113,00 Euro, wat overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum.

De aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en worden verworven na 5 jaar. De aandelenopties worden slechts uitoefenbaar op voorwaarde dat Anheuser-Busch InBev voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een netto-omzetbedrag dat moet worden behaald ten laatste tegen 2022.

Er werden geen aandelenopties toegekend aan personen die op het ogenblijk van de toekenning lid waren van de *Executive Board of Management*.

Het 2020 Incentive Plan is overgedragen aan het nieuwe Anheuser-Busch InBev.

b) *Integratie Incentive Plan*: op 15 december 2016 werden 16,41 miljoen aandelenopties toegekend aan een selecte groep van ongeveer 375 leden van het hoger managementkader van de vennootschap rekening houdend met de belangrijke bijdrage die deze werknemers kunnen leveren aan het succes van de vennootschap en het behalen van integratievoordelen.

Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand AB InBev aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties is 97,99 Euro, wat overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum.

De aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en worden verworven op 1 januari 2022.

De aandelenopties worden slechts uitoefenbaar op voorwaarde dat Anheuser-Busch InBev voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een doelstelling van een samengesteld groeiritme van de EBITDA die kan worden aangevuld met doelstellingen specifiek voor een land, Zone of functie. 100% van de aandelenopties zal uitoefenbaar worden indien aan de prestatietest wordt voldaan tegen 31 december 2019, 90% van

de aandelenopties zal uitoefenbaar worden indien aan de prestatietest wordt voldaan tegen 31 december 2020 en 80% van de aandelenopties zal uitoefenbaar worden indien aan de prestatietest wordt voldaan tegen 31 december 2021. Specifieke vervalregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór aan de prestatietest wordt voldaan of vóór de verwervingsdatum.

Er werden geen aandelenopties toegekend aan leden van de *Executive Board of Management*.

c) *Incentive Plan voor SABMiller werknemers*: op 15 december 2016 werden 1,43 miljoen aandelenopties toegekend aan werknemers van SABMiller. De toekenning vloeit voort uit de verbintenis die AB InBev is aangegaan onder de bepalingen van de combinatie met SABMiller, dat zij, voor minstens één jaar, de arbeidsvoorwaarden zou behouden van alle werknemers die bij de SABMiller Groep blijven.

Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand AB InBev aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties is 97,99 Euro, wat overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum.

De aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en worden verworven na 3 jaar. Specifieke vervalregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór de verwervingsdatum.

d. Langetermijn *restricted stock units* programma's Anheuser-Busch InBev heeft drie specifieke langetermijn *restricted stock units* programma's:

1. Een programma dat het mogelijk maakt *restricted stock units* aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden in bepaalde specifieke omstandigheden. Dergelijke toekenningen voor moeilijke levensomstandigheden worden gedaan naar goeddunken van de CEO, b.v. om de toewijzingen van expats naar een beperkt aantal landen te compenseren.

   De kenmerken van de *restricted stock units* zijn identiek aan de kenmerken van de Bijpassende Aandelen die worden toegekend als deel van het *Share-based compensation plan* (zie 7.2.3.b). *Restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

   Tijdens de verslagperiode in 2016 werden 0,38 miljoen *restricted stock units* aan ons hoger kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden geen *restricted stock units* toegekend onder het programma aan leden van de *Executive Board of Management*.

2. Een programma dat het mogelijk maakt om *restricted stock units* uitzonderlijk aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden en dit naar goeddunken van het Remuneration Committee van Anheuser-Busch InBev als een lange termijn retentie-incentive voor belangrijke managers van de vennootschap.

   Hogere kaderleden die in aanmerking komen voor een toekenning onder het programma ontvangen twee series van *restricted stock units*. De eerste 50% van de *restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. De andere 50% van de *restricted stock units* worden verworven na 10 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing. Vanaf 2017 kunnen er onder het programma aandelenopties worden toegekend in plaats van *restricted stock units*, met gelijkaardige verwervings- en vervalregels.

   Tijdens de verslagperiode in 2016 werden 0,16 miljoen *restricted stock units* aan ons kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden geen *restricted stock units* toegekend onder het programma aan leden van de *Executive Board of Management*.

3. Een programma dat bepaalde werknemers toelaat om aandelen van de vennootschap te kopen met een korting, bedoeld als lange termijn retentie-incentive voor (i) werknemers met een groot potentieel, die deel uitmaken van het middenkader ("*People bet share purchase program*") of voor (ii) nieuw aangenomen werknemers. De vrijwillige belegging in aandelen van de vennootschap leidt tot de toekenning van drie bijpassende aandelen voor elk aangekocht aandeel. De korting en bijpassende aandelen worden toegekend in de vorm van *restricted stock units* die worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

   Tijdens de verslagperiode in 2016 kochten onze werknemers 4 163 aandelen in het kader van het programma. Geen enkel lid van de *Executive Board of Management* heeft deelgenomen aan het programma.

e. Programma voor omruiling van aandelen Van tijd tot tijd worden bepaalde leden van het hoger managementkader van Ambev overgeplaatst naar Anheuser-Busch InBev en *vice versa*. Teneinde de mobiliteit van het management aan te moedigen en te verzekeren dat de belangen van deze managers volledig in lijn zijn met de belangen van Anheuser-Busch InBev, heeft de Raad van Bestuur een programma goedgekeurd met als doel het bevorderen van de omruiling van hun Ambev aandelen tegen Anheuser-Busch InBev aandelen.

In het kader van het programma kunnen de Ambev aandelen worden omgeruild tegen Anheuser-Busch InBev aandelen op grond van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de Ambev als de Anheuser-Busch InBev aandelen op de dag dat om de omruiling wordt verzocht. Een korting van 16,66% wordt toegekend in ruil voor de toepassing op deze aandelen van een vijfjarige blokkeringsperiode en onder de voorwaarde dat de

manager in dienst blijft gedurende deze periode. De in prijs verlaagde aandelen vervallen in het geval van uitdiensttreding vóór het einde van de vijfjarige blokkeringsperiode.

Onder het programma hebben leden van ons hoger managementkader 4,4 miljoen Ambev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,25 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen in 2016.

f. Programma's voor het behoud van consistentie in de toegekende voordelen en voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden Er zijn twee programma's met als doel het behoud van consistentie in de aan kaderleden toegekende voordelen en de aanmoediging van de internationale mobiliteit van kaderleden terwijl wordt voldaan aan de wettelijke en fiscale bepalingen:

1. Het Uitwisselingsprogramma: onder dit programma konden de verwervings- en overdrachtsbeperkingen van de Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en van de opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 worden opgeheven, bijvoorbeeld voor kaderleden die verhuisden naar de VS. Aan deze kaderleden werd dan de mogelijkheid geboden om hun opties om te ruilen tegen gewone Anheuser-Busch InBev aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2018 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

   Aangezien de Serie A opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en de opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 werden verworven op 1 januari 2014, is het Uitwisselingsprogramma niet langer relevant voor deze opties. In de plaats daarvan is het Uitwisselingsprogramma nu van toepassing op de Serie B opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008. Onder het uitgebreide programma kan aan kaderleden die worden overgeplaatst naar bijvoorbeeld de Verenigde Staten de mogelijkheid worden geboden om hun Serie B opties om te ruilen tegen gewone Anheuser-Busch InBev aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2023 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

   In 2016 werden er onder dit programma geen omruilingen gedaan.

   Als een variant op dit programma heeft de Raad van Bestuur ook de aanbeveling van het Remuneration Committee goedgekeurd, om de verwervingsvoorwaarden vervroegd op te heffen van de Serie B opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 voor kaderleden die worden overgeplaatst naar bijvoorbeeld de Verenigde Staten. De aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van de opties moeten geblokkeerd blijven tot 31 december 2023.

   Onder deze variant op het programma heeft Michel Doukeris, lid van de *Executive Board of Management*, 180 742 opties uitgeoefend. Geen enkel ander lid van het hoger managementkader heeft opties uitgeoefend onder deze variant op het programma.

2. Het Programma voor afstand van dividend: waar toepasselijk wordt de dividendbescherming van de uitstaande opties die eigendom zijn van kaderleden die verhuisden naar de VS opgeheven. Ten einde het economische verlies dat volgt uit deze opheffing te compenseren, werd een aantal nieuwe opties toegekend aan deze kaderleden met een waarde gelijk aan dit economische verlies. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs gelijk aan de aandelenprijs op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum van de opties. Alle andere voorwaarden en bepalingen, in het bijzonder met betrekking tot de verwerving, uitoefenbeperkingen en vervalregels van de nieuwe opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven. As een gevolg hiervan resulteert de toekenning van deze nieuwe opties niet in de toekenning van enig bijkomend economisch voordeel aan de betrokken kaderleden.

   In 2016 werden er onder dit programma 0,23 miljoen nieuwe opties toegekend.

De Raad van Bestuur heeft ook de vervroegde vrijgave van verwervingsvoorwaarden van niet-verworven aandelenopties goedgekeurd die verworven worden binnen 6 maanden na de verhuizing van de kaderleden. De aandelen die voortvloeien uit de vervroegde uitoefening van de opties moeten geblokkeerd blijven tot het einde van de oorspronkelijke verwervingsperiode van de aandelenopties. Onder dit programma heeft Michel Doukeris, lid van de *Executive Board of Management*, 51 843 opties uitgeoefend met een uitoefenprijs van 44,00 Euro, waarvan de verwerving werd versnel. In 2016 hebben andere leden van het hoger managementkader ongeveer 0,01 miljoen aandelenopties uitgeoefend waarvan de verwerving werd versneld.

g. Prestatiegebonden incentive plan voor de Disruptive Growth functie De vennootschap heeft een nieuw prestatiegebonden incentive plan ingevoerd dat het langetermijn incentive aandelenoptieplan vervangt voor kaderleden van de Disruptive Growth functie. Deze functie werd gecreëerd om nieuwe mogelijkheden voor activiteitsontwikkeling te versnellen gericht op initiatieven in e-commerce, mobile, craft en branded experiences, zoals brew pubs en wordt geleid door Pedro Earp, Chief Disruptive Growth Officer.

Het incentive plan, dat geïnspireerd is op vergoedingsmodellen in technologie- en startende ondernemingen, verbindt de vergoeding specifiek aan de waardecreatie en het succes van de disruptive growth activiteit binnen de vennootschap.

Aan de kaderleden worden *performance units* toegekend waarvan de waarde zal afhangen van het interne rendement (*internal rate of return (IRR)*) van hun activiteit. De *performance units* worden verworven na 5 jaar op voorwaarde dat aan een prestatietest wordt voldaan, die gebaseerd is op een minimale groeiratio van de IRR. Bij de verwerving kunnen de *performance units* worden afgewikkeld in cash of in gewone aandelen van de vennootschap. Specifieke vervalregels zijn van toepassing indien het kaderlid de vennootschap verlaat.

Tijdens de verslagperiode in 2016 werden 2,54 miljoen *performance units* toegekend aan het hoger managementkader onder dit programma. 695 932 *performance units* daarvan werden toegekend aan Pedro Earp, lid van de *Executive Board of Management*.

h. Pensioenplannen Onze kaderleden nemen deel aan de pensioenplannen van Anheuser-Busch InBev in ofwel de VS, België of hun thuisland. Deze plannen zijn in lijn met de overheersende marktpraktijken in de respectievelijke geografische omgeving. Deze kunnen plannen met vaste voordelen of plannen met vaste bijdragen zijn.

De CEO neemt deel in een plan met vaste bijdragen. De jaarlijkse bijdrage die werd betaald voor zijn plan bedroeg ongeveer USD 0,24 miljoen in 2016. De bijdragen voor de andere leden van de *Executive Board of Management* bedroegen ongeveer USD 0,66 miljoen in 2016.

i. Andere voordelen Kaderleden hebben eveneens recht op levens- en medische verzekering en extralegale voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk. Naast een levens- en hospitalisatieverzekering, geniet de CEO, voor een beperkte periode, van een schooltoelage in overeenstemming met de lokale marktpraktijk.

7.2.4. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van de Executive Board of Management De bepalingen en voorwaarden van tewerkstelling van leden van de *Executive Board of Management* zijn opgenomen in de individuele arbeidsovereenkomsten. Kaderleden dienen bovendien te voldoen aan het beleid en de codes van de vennootschap zoals de Bedrijfsgedragcode en de Verhandelingscode en zijn onderworpen aan exclusiviteits-, confidentialiteits- en niet-concurrentieverplichtingen.

De overeenkomst voorziet gewoonlijk dat het recht op de betaling van een variabele verloning uitsluitend wordt bepaald op basis van het bereiken van de vennootschaps- en individuele doelstellingen die worden vooropgesteld door de vennootschap. De specifieke voorwaarden en bepalingen van de variabele verloning worden afzonderlijk vastgesteld door de vennootschap en goedgekeurd door het Remuneration Committee.

Beëindigingsbepalingen zijn in overeenstemming met wettelijke vereisten en/of de rechtspraak. De beëindigingsbepalingen voor de *Executive Board of Management* voorzien in een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning in geval van een beëindiging zonder dringende reden. De variabele verloning voor de opzeggingsvergoeding zal worden berekend als het gemiddelde van de variabele verloningen die werden uitbetaald aan het kaderlid tijdens de laatste twee jaar van tewerkstelling voorafgaand aan het jaar van de beëindiging. Indien de vennootschap beslist om het kaderlid een niet-concurrentie beperking van 12 maanden op te leggen, zal het kaderlid bovendien recht hebben op een bijkomende vergoeding van zes maanden.

In het eerste kwartaal van 2017 hebben Luiz Fernando Edmond, voormalig Chief Sales Officer, en Marcio Froes, voormalig Zone President Latin America South, de vennootschap verlaten. Er werd hen een opzeggingsvergoeding toegekend die overeenkomt met hun basisloon van 12 maanden en een bedrag dat overeenkomt met het gemiddelde van de variabele verloning betaald voor de laatste twee jaar.

Carlos Brito werd benoemd als CEO vanaf 1 maart 2006. In het geval van beëindiging van zijn tewerkstelling op andere gronden dan om dringende reden, heeft de CEO recht op een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning zoals hierboven omschreven.

Er is geen terugvorderingsbepaling in het geval van onjuiste jaarrekeningen.

7.2.5. Opties in het bezit van leden van de Executive Board of Management Ten gevolge van de voltooiing van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SABMiller, zijn alle rechten en plichten verbonden aan de uitstaande aandelenopties van het vroegere AB InBev automatisch overgedragen aan het nieuwe Anheuser-Busch InBev (de overnemende vennootschap), waarbij elke uitstaande aandelenoptie recht geeft op één aandeel van het nieuwe Anheuser-Busch InBev (de overnemende vennootschap) in de plaats van één aandeel van het vroegere AB InBev (de overgenomen vennootschap).

De onderstaande tabellen tonen het aantal Bijpassende opties die eigendom zijn van de leden van ons *Executive Board of Management* op 31 december 2016 onder het *Share-based compensation plan* dat van toepassing was tot 2010[1].

[1] Bijpassende opties hebben de volgende kenmerken:
a. een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
b. een maximum levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar, voor zover de financiële doelstellingen worden behaald op het einde van het tweede, derde of vierde jaar volgend op de toekenning;
c. bij uitoefening geeft elke optie de optiehouder het recht op één aandeel in te schrijven;
d. bijzondere beperkingen of vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

	Bijpassende opties 2010	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2008	Bijpassende opties 2007	Bijpassende opties 2006
Toekenningsdatum	5 maart 2010	14 augustus 2009	6 maart 2009	3 maart 2008	2 april 2007	27 april 2006
Vervaldatum	4 maart 2020	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	1 april 2017	26 april 2016
EBM [2]	0	140 106	80 765	61 974	0	0
Uitoefenprijs (Euro)	36,52	27,06	20,49	34,34	33,59	24,78

	Bijpassende opties 2009- Afstand van Dividend 13 [3]	Bijpassende opties 2009- Afstand van Dividend 13 [3]	Bijpassende opties 2008- Afstand van Dividend 13 [3]	Bijpassende opties 2008- Afstand van Dividend 09 [3]	Bijpassende opties 2007– Afstand van Dividend 09 [3]	Bijpassende opties 2006 – Afstand van Dividend 09 [3]
Toekenningsdatum	15 mei 2013	15 mei 2013	15 mei 2013	1 december 2009	1 december 2009	1 december 2009
Vervaldatum	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	2 maart 2018	1 april 2017	26 april 2016
EBM [2]	74 869	37 131	49 468	0	0	0
Uitoefenprijs (Euro)	75,82	75,82	75,82	33,24	33,24	33,24

[2] De volgende opties werden uitgeoefend in 2016:

a. In mei 2016 heeft Michel Dimitrios Doukeris 15 296 Bijpassende opties 2010 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 36,52 Euro.

[3] Opties toegekend onder het Programma voor afstand van dividend (zie 7.2.3.f.).

De onderstaande tabel toont het aantal Langetermijn incentive aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2016 onder het 2009 Langetermijn incentive aandelenoptieplan (zie 7.2.3.c.)

	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties
Toekenningsdatum	18 dec 2009	30 nov 2010	30 nov 2011	30 nov 2012	02 dec 2013	01 dec 2014	01 dec 2015	22 dec 2015
Vervaldatum	17 dec 2019	29 nov 2020	29 nov 2021	29 nov 2022	01 dec 2023	30 nov 2024	30 nov 2025	21 dec 2025
EBM [1]	371 698	620 719	742 459	1 017 909	800 825	604 177	37 754	1 004 848
Uitoefenprijs (Euro)	35,90	42,41	44,00	66,56	75,15	94,46	121,95	113,00

	LTI opties (ADR)	LTI opties (ADR)	LTI opties (ADR)	LTI opties (ADR)	LTI opties (ADR)	LTI opties (ADR)
Toekenningsdatum	30 nov 2010	30 nov 2011	30 nov 2012	02 dec 2013	01 dec 2014	01 dec 2015
Vervaldatum	29 nov 2020	29 nov 2021	29 nov 2022	01 dec 2023	30 nov 2024	30 nov 2025
EBM	21 880	23 257	15 685	12 893	11 473	10 521
Uitoefenprijs (USD)	56,02	58,44	86,43	102,11	116,99	128,46

[1] De volgende opties werden uitgeoefend in 2016:

a. In januari 2016:

i. heeft Tony Milikin 5 823 LTI opties van 18 december 2009 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 35,90 Euro;

b. In mei 2016:

i. heeft Michel Dimitrios Doukeris 38 219 LTI opties van 30 november 2010 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 42,41 Euro en 51 843 LTI opties van 30 november 2011 met een uitoefenprijs van 44,00 Euro;

c. In augustus 2016:

i. heeft Sabine Chalmers 47 680 LTI opties van 30 november 2010 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 42,41 Euro;

d. In november 2016:

i. heeft Jan Craps 3 867 LTI opties van 30 november 2010 met een uitoefenprijs van 42,41 Euro.

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2016[1].

	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 11	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 13
Toekenningsdatum	**25 november 2008**	**25 november 2008**	**1 december 2009**	**1 december 2009**	**11 juli 2011**	**31 mei 2013**
Vervaldatum	**24 november 2018**	**24 november 2023**	**24 november 2018**	**24 november 2023**	**24 november 2023**	**24 november 2023**
EBM[2]	**0**	**3 976 325**	**0**	**1 834 049**	**243 901**	**286 977**
Uitoefenprijs (Euro)	**10,32**	**10,32**		**33,24**	**40,35**	**75,82**
EBM	**0**	**722 968**	**0**	**457 886**	**0**	**0**
Uitoefenprijs (Euro)	**10,50**	**10,50**		**33,24**		

[1] De Serie A aandelenopties hebben een levensduur van 10 jaar vanaf toekenning en werden verworven op 1 januari 2014. De Serie B aandelenopties hebben een levensduur van 15 jaar vanaf toekenning en worden verworven op 1 januari 2019. De uitoefening van de aandelenopties is onderworpen aan, onder andere, de voorwaarde dat de vennootschap een prestatietest vervult. Deze prestatietest, die is vervuld, vereiste dat de netto schuld / EBITDA, als gedefinieerde ratio (aangepast voor bijzondere posten) onder 2.5 zakte voor 31 december 2013. Bijzondere vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

[2] De volgende opties werden uitgeoefend in 2016:

a. In mei 2016:
   i. heeft Michel Dimitrios Doukeris 180 742 Serie A aandelenopties uitgeoefend die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties met een uitoefenprijs van 10,32 Euro en 180 742 Serie B aandelenopties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties met een uitoefenprijs van 10,32 Euro;

b. In augustus 2016:
   i. heeft Peter Kraemer 180 742 Serie A aandelenopties uitgeoefend die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties met een uitoefenprijs van 10,50 Euro.

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder het 2020 Incentive Plan en die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2016 (zie 7.2.3.c).

	2020 Incentive Aandelen-opties
Toekenningsdatum	**22 december 2015**
Vervaldatum	**22 december 2025**
EBM	**286 942**
Uitoefenprijs (Euro)	**113,00**

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

Contactgegevens

Maatschappelijke zetel

Anheuser-Busch InBev
Grote Markt 1
1000 Brussel
België

Wereldwijd hoofdkantoor - België

Anheuser-Busch InBev
Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België

Functioneel managementkantoor

Anheuser-Busch InBev
250 Park Avenue
Floor 2
New York, NY 10177
Verenigde Staten

Afrika

The South African Breweries
65 Park Lane
Sandown, Sandton
Zuid-Afrika

Azië Noord

Anheuser-Busch InBev China
26 F Raffles City
Shanghai Office Tower
268 Middle Xizang Road
Shanghai, 200001
PRC

Azië Zuid

Carlton & United Breweries
77 Southbank Boulevard
Southbank
Victoria 3006
Australië

Europa

InBev Belgium
Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België

Latijns-Amerika COPEC

Bavaria
Cra. 53A No. 127-35
Bogotá
Colombia

Latijns-Amerika Noord

Companhia de Bebidas das Americas – AmBev
Corporate Park
Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017
4th Floor
04530-001, Sao Paulo
Brazilië

Latijns-Amerika Zuid

Cerveceria y Malteria Quilmes
Charcas 5160
Capital Federal
Buenos Aires
Argentinië

Midden-Amerika

Grupo Modelo
Cerrada de Palomas, No. 22 P°6
Colonia Reforma Social
Delegación Miguel
Hidalgo, CP 11650
México, DF
Mexico

Noord-Amerika

Anheuser-Busch Cos. Inc.
One Busch Place
St. Louis, MO 63118
Verenigde Staten

Gedeponeerde handelsmerken

Onderstaande merken zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch InBev SA/NV of van één van haar dochterondernemingen:

Wereldwijde merken:
Budweiser, Stella Artois en Corona

Internationale merken:
Castle, Beck's, Leffe en Hoegaarden

Lokale merken:
10 Barrel, Aguila, Aguila Cero, Aleston, Alexander Keith's, Andes, Antarctica, Archibald, Bagbier, Barrilito, Bass, BBC, Beck's Blue, Beck's Red Ale, Becker, Beer House, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Damn Cherry Cola, Birra del Borgo, Blue Point, Boddingtons, Bohemia, Brahma, Brahma 0,0%, Bud Light, Bud Light Lime 'Ritas' family, Bud Light Mang-o-Rita, Budweiser Magnum, Budweiser Prohibition, Budweiser Supreme, Busch, Busch Light, Cafri, Camden Town, Carlton Draught, Carlton Dry, Cass, Castle Lite, Chernigivske, Club Colombia, Club Colombia Trigo, Colorado, Corona Cero, Corona Extra, Corona Light, Corona SunSets, Corona This Is Living, Coronita, Cristal, Cubanisto, Cubanisto Mojito, Cusqueña, Cusqueña Quinua, Deus, Devils Backbone, Diebels, Diekirch, Double Deer, Eagle Lager, Elysian, Estrella, Estrella Jalisco, Franziskaner, Ginette, Ginsber, Golden Road, Goose Island, Great Northern, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Hasseröder, Hertog Jan, Hoegaarden Radler, Jinling, Jinlongquan, Julius, Jupiler, Jupiler 0.0%, Jupiler Blue, Kaiba, Karbach, King of Beers, KK, Klinskoye, Kokanee, Kwak, Labatt, Lakeport, Land Shark Lager, La Virgen, Leffe Royale, Leffe Royale Spring, Leon, Liberty, Löwenbräu, Lucky, Mackeson, Mexicali, Michelob Ultra, Mike's Hard Lemonade, Mill Street, MixxTail, Modelo, Modelo Especial, Modelo Trigo, Montejo, Mountain Series, Natty Daddy, Natural Light, Negra Modelo, Norte, O'Doul's, OB, Oculto, Oland, Original, Paceña, Pacifico, Patagonia, Patricia, Pilsen, Pony Malta Plus, Presidente, Pure Blonde, Quilmes, Redd's Apple, Rogan, Saison d'Alliance, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Sibirskaya Korona, Skol, Skol Beats Secrets, Skol Beats Senses, Skol Beats Spirit, SmartBarley, Spaten, SpikedSeltzer, Stanley Park, Stella Artois Be Legacy, Stella Artois Buy A Lady A Drink, Stella Artois Cidre, Stella Artois Le Savoir, Sunbru, T, Tijuana, Tolstiak, Tripel Karemeliet, Tropical, Vieux Temps, Victoria, Victoria Bitter, Victoria Chelada, Victoria Oro, Wäls, Whitbread, ZX Ventures, Yantar.

Onderstaand merk is een gedeponeerd handelsmerk:
- PerfectDraft: in gedeeld eigendom met Koninklijke Philips N.V.

Onderstaande merken zijn gedeponeerde merken onder licentie:
- Pepsi, H2oh! en Triple Kola zijn gedeponeerde handelsmerken van Pepsico, Incorporated.
- 7UP is een gedeponeerd handelsmerk onder licentie van Seven Up International.

Verantwoordelijke uitgever
Marianne Amssoms

Projectleider
Richard Farnsworth

Supervisie vertalingen
Kathleen Van Boxelaer

We willen in het bijzonder onze proeflezers en al onze collega's bij Anheuser-Busch InBev bedanken die geholpen hebben met de totstandkoming van dit verslag.

Originele Engelse versie geschreven door
Kelly List

Ontwerp en productie
Addison

Drukwerk
Kirkwood Printing

De gestreken pagina's van het jaarverslag worden gedrukt op 30% na verbruik gerecycleerd papier. De ongestreken pagina's van het jaarverslag worden gedrukt op 100% na verbruik gerecycleerd papier.

You can read this report in English on our website: www.ab-inbev.com

Vous pouvez consulter ce rapport en français sur notre site web: www.ab-inbev.com

Anheuser-Busch InBev NV/SA
Brouwerijplein 1
B-3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 61 11
Fax: +32 16 50 61 11

Ondernemingsnummer
0.417.497.106

Mensen samenbrengen voor een betere wereld



Eén Droom. Eén team.

AB-InBev.com

AnnualReport.AB-InBev.com