AB InBev

Anheuser-Busch InBev
Jaarverslag 2017

Inspelen op elke gelegenheid

We creëren meer gelegenheden om mensen samen te brengen.

We willen inzicht verwerven in de voorkeuren van de consument en **nieuwe gelegenheden en belevingen creëren.**

We delen onze **passie voor het brouwen** van bier van de allerhoogste kwaliteit met bijna 200.000 uitzonderlijke mensen.

We zijn ervan overtuigd dat **het leven moet worden gevierd.** Via sport, muziek, cultuur of, eenvoudiger gezegd, vriendschappen.

Onze economische inbreng **draagt bij tot de ontwikkeling van gemeenschappen en zorgt voor betere levensomstandigheden.**

Rond een **gedeelde voorliefde voor bier** zien we talloze nieuwe vriendschappen, banden en belevingen ontstaan.

Als de **toonaangevende brouwer** nemen we onze verantwoordelijkheid binnen de sector heel ernstig.

Inhoudstafel

2 Brief aan onze aandeelhouders
6 Wereldwijde voetafdruk
8 Groei realiseren
22 Samen onze passie beleven
30 Een betere wereld creëren
43 Financieel rapport
157 Verklaring inzake Corporate Governance

← Uitklappagina openen voor een overzicht van onze financiële resultaten.

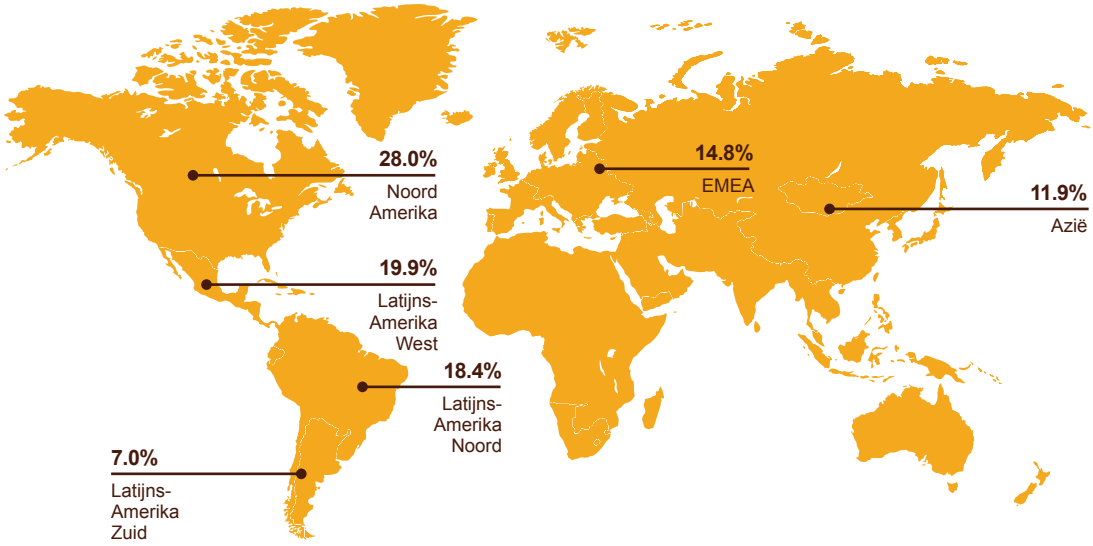
Anheuser-Busch InBev (Euronext: ABI; NYSE: BUD; MEXBOL: ABI; JSE: ANB) is wereldwijd de leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van consumptiegoederenbedrijven. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeimarkten. We maken gebruik 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 om 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 te helpen succesvol te worden. Via onze merken — en onze investeringen in gemeenschappen — willen we ervoor zorgen dat ons bedrijf de komende generaties een essentieel deel van het leven van onze consument uitmaakt, en willen we onze Droom realiseren om mensen samen te brengen voor een betere wereld.

Genormaliseerde EBITDA-bijdrage 2017 per regio*



Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)

2017
22 084

2016 referentiebasis
19 633

2016 gerapporteerd
16 753

2015 referentiebasis
18 145

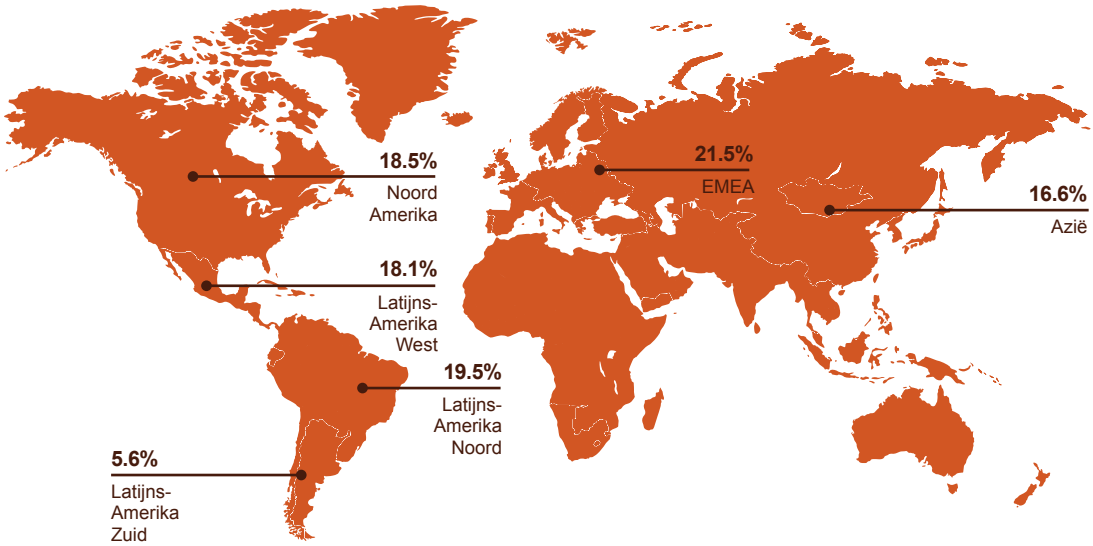
2015 gerapporteerd
16 839

2014
18 542

2013 referentiebasis
17 943

2013 gerapporteerd
17 188

Volumebijdrage 2017 per regio



Opbrengste
(million USD)

2017
56 444

2016 referentiebasis
53 942

2016 gerapporteerd
45 517

2015 referentiebasis
46 928

2015 gerapporteerd
43 604

2014
47 063

2013 referentiebasis
45 483

2013 gerapporteerd
43 195

* Exclusief Globale Export & Holdingmaatschappijen

We hebben meer dan **500** biermerken

Biervolumes in 2017:
613 miljoen hl

Ons brouwerfgoed gaat meer dan **600** jaar terug

We verkopen onze bieren in meer dan **100** landen

Genormaliseerde EBITDA in 2017:
22 084 miljoen

De opbrengsten van onze 3 wereldwijde merken
zijn met 9,8% gestegen in 2017

Om de onderliggende resultaten van AB InBev beter te kunnen begrijpen, zijn de analyses van de groei, met inbegrip van alle commentaren in het commerciële deel van dit Jaarverslag, tenzij anders vermeld, gebaseerd op organische groei en op genormaliseerde cijfers.

Cijfers in miljoen USD, tenzij anders vermeld	2013 gerapporteerd	2013 referentiebasis[1]	2014 gerapporteerd	2015 gerapporteerd	2015 referentiebasis[2]	2016 gerapporteerd	2016 referentiebasis[3]	2017 gerapporteerd
Volumes (in miljoen hl)	425	446	459	457	502	500	616	613
Opbrengsten	43 195	45 483	47 063	43 604	46 928	45 517	53 942	56 444
Genormaliseerde EBITDA	17 188	17 943	18 542	16 839	18 145	16 753	19 633	22 084
EBITDA	23 428	–	18 465	17 057	–	16 360	–	21 429
Bedrijfsresultaat (EBIT), genormaliseerd	14 203	14 800	15 308	13 768	14 882	13 276	15 520	17 814
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	7 936	–	8 865	8 513	–	4 853	–	7 967
Winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	14 394	–	9 216	8 273	–	1 241	–	7 996
Nettoschuld	38 800	–	42 135	42 185	–	107 953	–	104 390
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 864	–	14 144	14 121	–	10 110	–	15 430
Winst per aandeel, genormaliseerd (USD)	4,91	–	5,43	5,20	–	2,83	–	4,04
Dividend per aandeel (USD)	2,83	–	3,52	3,95	–	3,85	–	
Dividend per aandeel (euro)	2,05	–	3,00	3,60	–	3,60	–	
Uitbetalingsratio %	57,60	–	64,80	76,0	–	136,0	–	
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	1 617	–	1 634	1 638	–	1 717	–	1 971
Hoogste aandelenkoers (euro)	79,60	–	94,89	124,20	–	119,60	–	110,10
Laagste aandelenkoers (euro)	63,44	–	69,14	87,73	–	92,13	–	92,88
Aandelenkoers per jaareinde (euro)	77,26	–	93,86	114,40	–	100,55	–	93,13
Marktkapitalisatie (miljoen USD)	172 291	–	183 167	200 302	–	213 993	–	225 531
Marktkapitalisatie (miljoen euro)	124 930	–	150 867	183 983	–	203 010	–	188 052

1. De referentiebasis voor 2013 omvat de activiteiten van Grupo Modelo gedurende 12 maanden om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken. De referentiebasis voor 2013 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.
2. 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, inclusief 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 COE-activiteiten en het belang in Distell. De resultaten van de COE-activiteiten 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.
3. De verschillen tussen de Referentiebasis voor 2016 en de resultatenrekening zoals gerapporteerd in 2016 vertegenwoordigen het effect van de combinatie met SAB. De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2016. De resultaten van de COE-activiteiten werden tot aan de afronding van de verkoop op 31 maart 2017 weergegeven als "resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten". De resultaten van Distell werden tot aan de afronding van de verkoop op 12 april 2017 weergegeven als aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en zijn niet opgenomen in de genormaliseerde EBIT en EBITDA. Daarnaast stopte het bedrijf met de consolidatie van CCBA in zijn geconsolideerde financiële staten nadat de verkoop van CCBA afgerond werd op 4 oktober 2017.

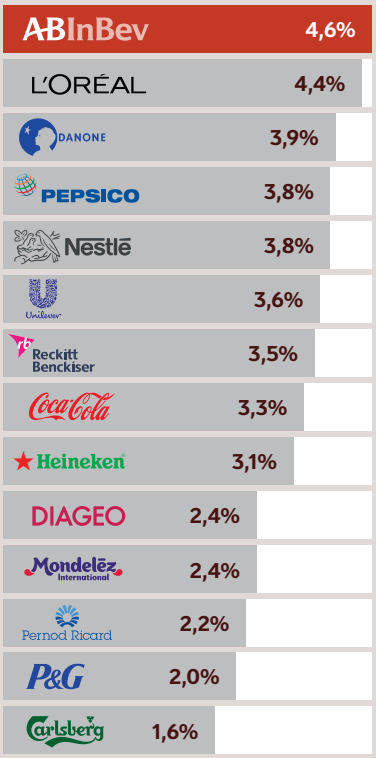
Aan onze
Aandeelhouders:

2017 was voor ons een jaar van transformatie.

We zijn goed op weg om ons meest succesvolle integratieproject ooit af te ronden, en we hebben het beste resultaat van de afgelopen drie jaar neergezet. Onze vernieuwde merkenportefeuille stelt ons in staat om volop in te spelen op toekomstige groeikansen.

Wereldwijd
191
prijzen
gewonnen

Organische netto opbrengstengroei
(5-YEAR CAGR VAN 2012 FY-2017 FY)



BRON: Samengesteld door Bain & Company, op basis van publiek beschikbare verslagen en presentaties van de ondernemingen.
OPMERKING: 5-year CAGR van 2012 tot 2017 op basis van een boekjaar dat afloopt op 31 december, met uitzondering van Diageo, Pernod Ricard en Procter & Gamble, die zijn gebaseerd op een boekjaar dat afloopt op 30 juni.

Het beste van twee werelden realiseren

De combinatie met SAB heeft onze verwachtingen overtroffen. We hebben het beste van beide bedrijven verenigd door talent van wereldklasse samen te brengen, door beste praktijken te integreren en door onze kennis van de klant en van consumptiegelegenheden te vergroten, en dit op alle markten.

De synergieën zijn niet enkel groter dan verwacht maar worden ook aan een sneller tempo gerealiseerd. De synergieën aan de inkomstenzijde werden dan wel niet extern gekwantificeerd, maar gaan ook de goede kant uit dankzij onder andere de succesvolle lancering van onze wereldwijde merken in nieuwe regio's.

We kijken nu ook op een andere manier naar de biercategorie; wij houden nu rekening met de maturiteit op de verschillende markten en met de rol die de merkenportefeuilles kunnen spelen voor groei binnen de categorie. Wat de toekomst betreft, verheugen we ons over de mogelijkheden voor groei die onze grotere voetafdruk biedt op zowel ontwikkelde markten als groeimarkten.

De combinatie heeft geleid tot een geheel dat meer is dan de som van de delen. Dit was niet mogelijk geweest zonder ons Droom-Mensen-Cultuur-platform. Dit platform is in het verleden een drijvende kracht gebleken en zal de komende 100 jaar maar ook daarna een positief effect blijven hebben op onze resultaten.

Sterke resultaten neerzetten

In de periode van vijf jaar die in 2017 afliep, gaven we al onze concurrenten binnen de wereldwijde FMCG-sector het nakijken met een gemiddelde jaarlijkse opbrengstengroei (CAGR) van 4,6%. De structurele wijziging van onze wereldwijde voetafdruk ten gevolge van de combinatie met SAB zorgt ervoor dat we ons richten op markten waar we een grotere groei kunnen realiseren, wat blijkt uit de versnelde groei van de opbrengsten met 5,1% in 2017.

Er waren niet alleen de synergieën als gevolg van een van de grootste bedrijfscombinaties in de geschiedenis, maar in Brazilië hebben we nu ook het herstel ingezet, en we hebben de portefeuille in de VS verder aangepast om consumenten op meer gelegenheden te bereiken. We hebben een opbrengstengroei van 5,1% gerealiseerd ten opzichte van 2,4% in 2016, en onze EBITDA-groei bedroeg 13,4% vergeleken met -0,1% in 2016.

Onze financiële resultaten in 2017 waren de beste van de afgelopen drie jaar:

- We hebben onze opbrengstresultaten op tal van onze nieuwe en gevestigde markten verbeterd. Naarmate het jaar vorderde, zetten we steeds betere resultaten neer, met een bijzonder sterke groei in het vierde kwartaal. Onze drie wereldwijde merken zetten de toon met een gecombineerde opbrengstengroei van 9,8% in 2017. Budweiser kende een wereldwijde opbrengstengroei van 4,1% en blijft het meest waardevolle biermerk ter wereld volgens BrandZ™. Volgens Plato Logic heeft Budweiser zijn leidinggevende positie als het meest verkochte biermerk qua verkoopvolume op niet-thuismarkten nog versterkt in 2017. Stella Artois heeft zijn gestage groei voortgezet met een opbrengstenstijging van 12,8% dankzij de verkoop in Noord-Amerika, dankzij het feit dat het merk in Australië terug onder de vleugels van het bedrijf werd gebracht en dankzij de lancering van het merk in Zuid-Afrika en op andere nieuwe marken. Corona kende een wereldwijde opbrengstengroei van 19,9%, die vooral in Mexico, China, Australië en Argentinië werd gerealiseerd.
- Onze winstgevendheid is toegenomen op onze twee belangrijkste markten. In de VS steeg de EBITDA met 1,9% en was Michelob Ultra voor het 11de kwartaal op rij goed voor de grootste marktaandeelstijging. We zetten nog steeds in op de verdere ontwikkeling van onze luxemerken, maar werken tegelijk ook nauw samen met onze groothandelspartners om onze totale portefeuille te laten groeien. We zijn ons ervan bewust dat er ons in de VS nog werk wacht om ons marktaandeel en onze winstgevendheid in evenwicht te brengen en we blijven een groter marktaandeel nastreven. In Brazilië zijn we er ondanks de uitdagende macro-economische omstandigheden in geslaagd om het beter te doen dan de sector dankzij een stijging van het biervolume met 0,7%. De sterke opbrengstengroei per hl met 6,2% ondersteunde onze opbrengstenresultaten en werd positief beïnvloed door onze portefeuille van premiummerken, die een volumestijging met dubbele cijfers kende. In 2H17 nam de EBITDA met 20,4% toe nadat die met 19,7% gedaald was

in 1H17, en voor het volledige jaar steeg de EBITDA met 1,7%.

- We blijven ons engageren om onze schulden af te bouwen tot ongeveer 2x. We volgen dit goed op conform onze doelstellingen op het gebied van interne schuldafbouw en zullen prioriteit geven aan het wegwerken van onze schulden om deze doelstelling te halen. De verhouding tussen onze netto schuld en onze EBITDA daalde van 5,5x op gerapporteerde basis in 2016 tot 4,8x in 2017, of tot 4,7x indien rekening gehouden wordt met de afronding van de nog lopende verkoop van activiteiten en het verschil qua tijdstip van de omzetting van de wisselkoersen tussen de balans en de resultatenrekening. We zullen blijven inzetten op proactief beheer van onze schuldportefeuille, die voor 93% uit vastrentende schulden bestaat. 42% van onze schuld is uitgedrukt in andere valuta dan de US dollar, en de vervaldagen van onze schulden zijn mooi verspreid over de komende jaren. Onze kasstroom uit operationele activiteiten steeg met 52,6% van 10,1 miljard USD in 2016 tot 15,4 miljard USD in 2017. Daarnaast beschikken we nog altijd over een liquiditeit van meer dan 20 miljard USD aan kasmiddelen en hernieuwbare kredietfaciliteiten.

Opbrengstengroei realiseren

Consistente, winstgevende opbrengstengroei realiseren blijft onze eerste prioriteit. We bouwen aan een duurzame onderneming en brouwen bieren die mensen van verschillende generaties en gemeenschappen zullen blijven samenbrengen.

Onze portefeuille omvat nu meer dan 500 merken en zeven van de tien meest waardevolle biermerken ter wereld volgens BrandZ™. Negentien van onze merken creëren jaarlijks meer dan 1 miljard USD aan consumentenwaarde. We verdelen onze bieren in meer dan 100 landen en bieden de consument een keuze voor eender welke gelegenheid.

In combinatie met de sterkte van onze merken en al het aanwezige talent stelt onze omvang ons in staat om nieuwe disruptieve technologieën te benutten om te luisteren naar de consument en om de consument te bereiken via diverse platforms. ZX Ventures, onze wereldwijde groep die zich toelegt op groei en innovatie, identificeert interessante opportuniteiten om nieuwe producten, kanalen, gelegenheden en winkelervaringen te testen die de klant nog meer keuze bieden, met behoud van dezelfde hoge kwaliteit.

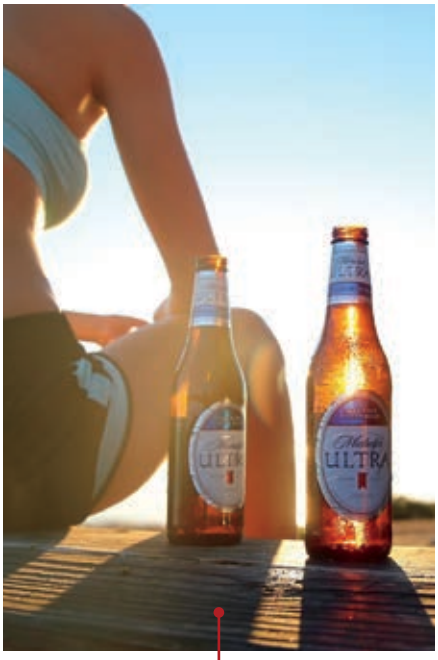
Door een grondig inzicht in de maturiteit van de verschillende markten te combineren met een analyse van veranderende consumptiepatronen en trends kunnen we voor iedere markt de optimale portefeuille definiëren die groei op de lange termijn mogelijk moet maken. West-Europa en Australië illustreren mooi hoe een optimale portefeuille — of dat nu voor een marktleider of een uitdager is — zelfs op gevestigde markten een bron van consistente, winstgevende opbrengstengroei kan zijn.

De gezondheid en groei van de categorie op lange termijn stimuleren

We zijn een echt wereldwijde brouwer die in gemeenschappen over de hele wereld verankerd is. We nemen onze verantwoordelijkheid binnen de sector heel ernstig. We zijn brouwers in hart en nieren — in 2017 werden onze bieren wereldwijd bekroond met niet minder dan 191 prijzen, en dat doet geen enkele andere brouwer ons na. De natuurlijke grondstoffen van bier gecombineerd met de eenvoudige, maar tegelijkertijd ingewikkelde kunst van het brouwen geven bier een voordeel op andere categorieën alcohol. Onze passie voor bier en onze geschiedenis als brouwers zorgt er samen met onze wereldwijde voetafdruk en onze getalenteerde collega's voor dat we goed gepositioneerd zijn om de groei van de categorie te stimuleren.

Onze commerciële prioriteiten zijn:

- *Onze wereldwijde merken verder ontplooien:* We blijven het potentieel van onze wereldwijde merken benutten door uit te breiden naar nieuwe markten zoals Zuid-Afrika, Colombia en Australië. Deze merken spelen ook in op de vraag van de klant naar premium- en superpremiummerken. In 2017 zijn de opbrengsten van Budweiser, Stella Artois en Corona met respectievelijk 4,1%, 12,8% en 19,9% gestegen. De gezamenlijke groei bedroeg 9,8%. Buiten hun thuismarkten kenden onze wereldwijde merken een groei van 16,8%.
- *Bier premiumiseren en versterken:* We verbeteren en verlevendigen de consumentenervaring met bier en bieden meer keuzemogelijkheden aan. De High End Company, een bedrijfseenheid van AB InBev die onze wereldwijde merken,



Met slechts 95 calorieën, wat minder is dan een glas wijn, kunnen consumenten genieten van de verfrissende smaak van Michelob Ultra zonder zich zorgen te maken over hun actieve levensstijl.

Consumenten streven naar een meer evenwichtige levensstijl, en zowel mannen als vrouwen willen meer keuzemogelijkheden.

Groei van onze wereldwijde merken met

16,8%

buiten hun thuismarkten

speciaalbieren en ambachtelijke bieren omvat, is nu actief op 22 markten die goed zijn voor ongeveer 70% van onze high end business wereldwijd. Onze gespecialiseerde teams werken hard om onze groei te versnellen ten opzichte van onze historische resultaten en zij haalden in 2017 4,6 miljard USD aan inkomsten en een groei van 25,8% ten opzichte van 2016. We winnen ook marktaandeel bij nagenoeg alle relevante biersoorten en hebben nieuwe varianten van onze core-merken geïntroduceerd om de consument meer bierkeuzes aan te bieden.

- *Core-pilsbier opwaarderen:* We zetten in op een aantal strategieën om de geroemde kwaliteit van core-pilsbier in de verf te zetten, onder meer via de sociale media, sponsoring van evenementen, gedifferentieerde boodschappen en unieke verpakkingen. Daarbij benadrukken we steeds het unieke karakter en de unieke kwaliteit van onze merken en we willen zo een band ontwikkelen met bierdrinkers.
- *Nieuwe consumentenervaringen en gelegenheden creëren:* Om de biercategorie verder te ontwikkelen, hebben wij ons aanbod uitgebreid tot producten die nauw aansluiten bij de biercategorie. Voor de consument die streeft naar een meer evenwichtige levensstijl brengen we nu een ruimer aanbod aan alcoholvrije en alcoholarme bierproducten (NABLAB) evenals producten die nauw aansluiten bij de biercategorie en goed samengaan met diverse ervaringen en gelegenheden. Bepaalde van deze merken ondersteunen ook onze Global Smart Drinking Goals om 20% van onze wereldwijde biervolumes uit NABLAB te halen tegen 2025. Daarnaast creëren we nieuwe ervaringen en gelegenheden die mensen samenbrengen en de relevantie van bier versterken.

Bijdragen aan een betere wereld

Mensen en culturen komen al eeuwenlang bij elkaar om samen een biertje te drinken. Zelfs in onze hypergeconnecteerde wereld waarin we altijd bereikbaar zijn, leeft dit nog net zo sterk als bij vorige generaties.

Om bier van de allerhoogste kwaliteit te brouwen, hebben we een duurzame omgeving en welvarende gemeenschappen nodig. Duurzaamheid is niet iets dat alleen verband houdt met onze activiteiten; het is ook onze verantwoordelijkheid. De consument verwacht van de merken die hij of zij koopt een steeds duidelijker engagement op het gebied van duurzaamheid.

In 2018 zullen we een reeks ambitieuze doelstellingen op het vlak van duurzaamheid aankondigen, gaande van schone energie, slimme landbouw, waterbeheer en recycleerbare verpakkingen tot veiligere werkplekken en gemeenschappen. We investeren zowel wereldwijd als lokaal in deze doelstellingen. In 2017 hebben wij er ons al toe verbonden dat alle aangekochte energie tegen 2025 afkomstig zal zijn uit hernieuwbare bronnen.

Verstandige consumptiekeuzes en verkeersveiligheid zijn evengoed noodzakelijk voor onze toekomst. Binnen het kader van ons engagement om van elke ervaring met bier iets positiefs te maken en om consumenten in staat te stellen om slimme keuzes te maken, breiden we onze portefeuille alcoholvrije en alcoholarme bierproducten uit. Om verkeersveiligheid te promoten en schadelijk alcoholgebruik te verminderen, blijven we verder onze schouders zetten onder pilootprojecten in steden. Daarvoor werken we samen met lokale overheden, multilaterale organisaties, ngo's en andere bedrijven. Programma's zoals de samenwerking tussen Budweiser en Lyft op het vlak van carpoolen breiden we verder uit.

Aangezien we een bedrijf van eigenaars ("owners") zijn, is het cruciaal dat we onze ondernemersmentaliteit behouden en beschouwen we ons als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten. We gaan niet alleen op zoek naar opportuniteiten binnen ons eigen bedrijf, maar helpen onze partners en gemeenschappen ook om op lange termijn te groeien. In de wetenschap dat brouwen al eeuwenlang zorgt voor levensonderhoud en economische groei hebben we programma's ontwikkeld om de economie van onze gemeenschappen te ondersteunen, waaronder ons Smart Barley-programma, dat lokale landbouwers helpt om de kwaliteit en opbrengst van hun gewassen te verbeteren.

We koesteren de droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Als leider van de categorie is het onze taak om de norm te bepalen. Zelfs wanneer we trots zijn op de vooruitgang die we hebben geboekt, zijn we nooit volledig tevreden met onze resultaten. Zo engageren we ons bijvoorbeeld om de diversiteit onder onze medewerkers te vergroten omdat dat nieuwe inzichten en standpunten oplevert. We engageren ons ook om het bedrijf op een verantwoorde manier te laten groeien. Integriteit en ethiek zitten vast verankerd in onze bedrijfscultuur, en wij verwachten dat al onze bijna 200.000 collega's altijd volgens de hoogste ethische normen handelen.

Onze reis voortzetten

Als 's werelds grootste brouwer voelen we ons verantwoordelijk voor de gezondheid en groei van de wereldwijde biercategorie. We maken gebruik van onze toonaangevende analytische gegevens, inzichten en merken om inzicht te krijgen in de veranderende noden van consumenten over de hele wereld en om daarop in te spelen.

Onze geografische diversiteit beperkt onze afhankelijkheid van en blootstelling aan een regio, en onze wereldwijde voetafdruk positioneert ons voor duurzame groei op lange termijn. Daarnaast zorgt onze robuuste portefeuille van veelvuldig bekroonde lokale, regionale en wereldwijde merken er samen met ons streven naar continue innovatie voor dat we ons aanbod voor een erg brede waaier aan consumptiegelegenheden kunnen uitbreiden.

Terwijl onze integratie met SAB succesvol verloopt, hebben onze collega's ons het voorbije jaar verrast door zich open te stellen voor wat we het "beste van twee werelden" noemen en dit toe te passen in alle activiteiten van ons bedrijf. We zijn altijd een bedrijf van eigenaars geweest en we beschouwen onszelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten aangezien we voortdurend naar een betere toekomst streven. We hebben degelijke resultaten neergezet in 2017, maar dit is slechts het begin van onze reis als één bedrijf voor de komende 100 jaar en daarna.

Carlos Brito
Chief Executive Officer

Olivier Goudet
Chairman of the Board

Beter inspelen op wat de consument wereldwijd wil

Actief op nagenoeg elke belangrijke biermarkt en merken die in meer dan 100 landen worden verkocht

We zijn een echt wereldwijde brouwer die goed gepositioneerd is om in te spelen op de veranderende noden van de consument wereldwijd. Onze portefeuille van meer dan 500 merken houdt in dat we voor elk type gelegenheid bieren hebben en onze iconische merken brengen mensen van verschillende generaties en gemeenschappen bij elkaar.

We zijn ervan overtuigd dat er zich, door verder te bouwen op de sterktes van onze combinatie met SAB, wezenlijke nieuwe groei-opportuniteiten zullen aandienen. We spitsen ons toe op het verder versterken van onze portefeuille en het uitbreiden van de biercategorie. Tegelijkertijd diversifiëren en innoveren we onze producten om meer keuzemogelijkheden aan te bieden, met dezelfde kwaliteit.

We zijn op nagenoeg elke belangrijke biermarkt actief en onze merken worden in meer dan 100 landen verkocht. We zijn brouwers in hart en nieren, en we zijn trots op ons 600 jaar oude brouwerfgoed. Onze bieren hebben dit jaar maar liefst 191 prijzen op belangrijke bierwedstrijden, waarvan 59 keer goud.

Noord-Amerika
Verenigde Staten en Canada

Brutomarge jaarlijks gestegen sinds 2009; in 2017 hoogste brutomarge van de afgelopen negen jaar. De opbrengsten daalden met 1,8% ten gevolge van een zwakke sector in de VS en Canada.

Latijns-Amerika West
Midden-Amerika — Mexico, El Salvador en Honduras
COPEC — Colombia, Peru en Ecuador

De opbrengsten stegen met 7,5%, waarbij de sterke opbrengstengroei versnelde dankzij het succes van onze core plus- en premiummerken en de focus op onze wereldwijde merken op onze nieuwe markten.

Latijns-Amerika Noord
Brazilië, de Dominicaanse Republiek, Guatemala, Panama, Saint Vincent, Cuba, Puerto Rico, Barbados, Dominica en de Caraïben

De opbrengsten stegen met 6,1%. Brazilië zet met de nieuwe verpakking van de merkenfamilie Brahma en de dubbelcijferige groei van het segment premiumbieren de toon voor wat het versterken van de biercategorie betreft.

Latijns-Amerika Zuid
Argentinië, Uruguay, Chili, Paraguay en Bolivia

De opbrengsten stegen met 26,1% dankzij premiumisering en initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer alsook een verbeterde consumentenstrategie. Argentinië was de belangrijkste groeimotor. Zo was er de dubbelcijferige groei van de biervolumes en onze volledige portefeuille deed het goed.

EMEA
Europa — het VK, Ierland, Frankrijk, Italië, Spanje, Duitsland, België, Luxemburg, Nederland, Zwitserland, Oostenrijk, Oekraïne, Rusland en Export Europa en het Midden-Oosten (EEME)
Afrika — Zuid-Afrika, Botswana, Swaziland, Mozambique, Malawi, Namibië, Zambia, Lesotho, Oeganda, Ethiopië, Afrikaanse eilanden, Tanzania, Zuid-Soedan, Kenia, Nigeria en Ghana

De opbrengsten stegen met 6,3%. Belangrijke factoren hier waren de groei van onze premiummerken en wereldwijde merken in West-Europa, waardoor ons marktaandeel in de meeste landen gestegen is, evenals de stijging van ons biervolume in Afrika en het feit dat al onze wereldwijde merken nu in Zuid-Afrika verkrijgbaar zijn.

Azië
Azië Noord — China, Zuid-Korea en Japan
Azië Zuid — Australië, Nieuw-Zeeland, India, Vietnam en andere landen in Zuid- en Zuidoost-Azië

De opbrengsten stegen met 7,5% dankzij sterke resultaten van onze core plus-, premium- en superpremiummerken in China enerzijds en uitstekende prestaties van een aantal merken in Australië anderzijds waarmee wij inspelen op de veranderende voorkeuren van de consument en zorgen voor volgehouden groei.

Onze wereldwijde merken verder ontplooien om groei te realiseren

Onze wereldwijde merken — Budweiser, Stella Artois en Corona — kennen een opbrengstengroei van 9,8%. Buiten hun thuismarkten kenden ze een opbrengstengroei met 16,8%. Door wat we in het verleden hebben geleerd toe te passen en door in nieuwe markten voort te bouwen op onze ervaring op het vlak van merkopbouw dienen zich nieuwe groeikansen aan. Dankzij deze benadering behoren onze merken tot de favoriete merken wereldwijd en omvatten ze zeven van de tien meest waardevolle biermerken ter wereld.*

Snelgroeiende merken

Michelob Ultra: Kende de afgelopen 11 kwartalen op rij de sterkste marktaandeelstijging in de VS en is daarmee het snelst groeiende biermerk van het land. De verkoopcijfers van het merk in Mexico zijn meer dan verdubbeld in 2017. Daarnaast hebben we Michelob Ultra gelanceerd in Shanghai en Honduras.

Brahma: Het merk Brahma kende een groeiversnelling in Brazilië dankzij onze intense focus op kwaliteit, ingrediënten, betere verpakkingen en assortimentsuitbreidingen. Brahma Extra, onze core plus-variant, kende een hoge dubbelcijferige volumestijging in 2017, terwijl de consument met Brahma 0.0 ook over een alcoholvrij alternatief beschikt.

Hoegaarden: Nadat het merk in 2016 een opfrisbeurt had gekregen, werd de nieuwe verpakking van Hoegaarden op grond van het positieve momentum op de internationale markten in 2017 wereldwijd gelanceerd. In Azië kent Hoegaarden een sterke dubbelcijferige groei en in Zuid-Korea is het merk bij de premiummerken opgeklommen van plaats vier naar plaats één.

Harbin: In China kent ons nieuw Harbin-witbier Harbin Baipi opnieuw een ongeëvenaarde groei bij consumptiegelegenheden voor zowel mannen als vrouwen en scoort het ook bijzonder goed in combinatie met eten. Daarnaast blijven de volumes van Harbin Ice groeien en behaalde het merk het beste resultaat ooit voor wat betreft het meest favoriete merk.

Great Northern: Dit merk blijft een van de snelst groeiende merken in Australië en de consument voelt zich sterk aangesproken door een boodschap van escapisme en ontspanning. Onze nationale lancering en inhoudelijke samenwerking zorgen ervoor dat het merk een groei met dubbele cijfers kent.

*BRON: 2017 BrandZ™ Top 100 Most Valuable Brands

Onze passie voor bier

zorgt ervoor dat we goed gepositioneerd zijn om groei te realiseren.

Onze passie om bier van de allerhoogste kwaliteit te brouwen en om mensen samen te brengen voor een betere wereld zorgt ervoor dat we goed gepositioneerd zijn om op lange termijn groei te realiseren. In 2017 noteerden we op nagenoeg alle markten buiten de VS organische opbrengstengroei. We hebben een merkenportefeuille opgebouwd die inspeelt op de veranderende voorkeuren van de consument en die bier relevant maakt voor verschillende gelegenheden. Onze vier commerciële prioriteiten blijven groei stimuleren en zorgen ervoor dat we blijven inspelen op wat de consument wil. De prioriteiten zijn:

- **Onze wereldwijde merken verder uitrollen door het potentieel van Budweiser, Stella Artois en Corona te benutten en in te spelen op de vraag van de consument naar premiummerken.**
- **Bier premiumiseren en versterken door de consumentenervaring te verbeteren en te verlevendigen met bier en meer keuzemogelijkheden, waaronder ambachtelijk bier.**
- **Core-pilsbier opwaarderen door het erfgoed in de verf te zetten en het unieke karakter en de unieke kwaliteit van onze merken uit te dragen.**
- **Nieuwe consumentenervaringen en gelegenheden creëren door mensen samen te brengen en innovatieve alcoholvrije en alcoholarme producten alsook nauw bij de biercategorie aansluitende producten aan te bieden die ons in staat stellen om binnen een bredere waaier van gelegenheden te concurreren.**

Budweiser: de “King of Beers”

Adolphus Busch lanceerde Budweiser in 1876, en tot op vandaag wordt het nog steeds volgens dezelfde hoge normen gebrouwen. Dit verfrissende pilsbier is een logische keuze om samen met vrienden van mooie momenten te genieten—bijvoorbeeld op evenementen zoals Tomorrowland en de 2018 FIFA World Cup™ in Rusland. Budweiser staat voor vrijheid en ambitie, het is een sterk en optimistisch merk dat het bijzonder goed doet in alle wereldsteden.

Het meest waardevolle biermerk ter wereld*

*BRON: 2017 BrandZ™ 100 Most Valuable Brands

#1

Budweiser blijft het meest waardevolle biermerk ter wereld en is verkrijgbaar in 73 landen. In 2017 werden 2 op 3 Budweiser-biertjes buiten de VS geconsumeerd. De opbrengstengroei van Budweiser met 10,8% buiten de VS werd vooral in China, Brazilië, het VK en Zuid-Korea gerealiseerd.

Uitbreiding naar nieuwe markten

Waar het ook verkocht wordt, Budweiser speelt er een toonaangevende rol omdat het merk als geen ander de dynamiek van de lokale markt begrijpt en relevante, unieke en onvergetelijke ervaringen creëert die mensen samenbrengen. In 2017 hebben we Budweiser geïntroduceerd in vijf nieuwe landen: Colombia, Peru, Ecuador, Zuid-Afrika en Australië. Met onze #TheKingIsHere-campagne hebben we het merk ook in Zuid-Afrika gelanceerd. Deze campagne liep bij 250 geselecteerde verkooppunten in stedelijke centra, inclusief een Bud Hotel Experience in Johannesburg en een Boiler Room-event in Kaapstad. Doordat we Budweiser nu lokaal brouwen, is onze volledige portefeuille wereldwijde merken verkrijgbaar in Zuid-Afrika.

Consumenten aantrekken met innovatieve verpakkingen en producten

In 2017 hebben we onze ontwerpen voor aluminium Budweiser-flessen uitgebreid en een eigen Budweiser-fles geïntroduceerd. Nadat deze fles op een aantal nieuwe markten van Budweiser werd gelanceerd, zal deze nu in 2018 op belangrijkste markten worden geïntroduceerd. Om het einde van de drooglegging in de VS te vieren, hebben we ook een gelimiteerde 1933 Repeal Reserve Amber Lager op de markt gebracht waarvoor we hebben teruggegrepen naar een oud recept en een verpakking die de kwaliteitskenmerken van het merk in de verf zette.

Oude én nieuwe feestdagen vieren

We hebben meer feestelijke momenten aangegrepen om van bier te genieten, onder meer met onze Halloween-campagnes in India, China en het VK. We hebben hiervan een echt feest gemaakt door op deze markten unieke promotionele belevingsevenementen te organiseren. Daarnaast was er onze sterke Budweiser-campagne naar aanleiding

10,8%

groei buiten de VS werd vooral in China, Brazilië en Zuid-Korea gerealiseerd

Binnen het kader van zijn "Give a Damn. Don't Drive Drunk"-campagne heeft Budweiser voor het tweede jaar op rij de krachten gebundeld met Lyft om het aantal chauffeurs die onder invloed van alcohol rijden te beperken en om de mensen te eren die zich 's avonds laat of 's nachts inzetten om mensen op een verantwoorde en veilige manier weer thuis te brengen.

van het Chinese Nieuwjaar die focuste op dankbaarheid. Deze campagne van Budweiser had een positief effect op de jaarlijkse inkomsten van de regio en leverde ons een recordscore op het vlak van merkgezondheid op.

Verstandig drinken en hernieuwbare energie ondersteunen

Budweiser heeft nieuwe manieren gezocht om de verkeersveiligheid te promoten en is daartoe in de VS een samenwerking aangegaan met Lyft. Na succesvolle proef-projecten in zes staten in 2016 hebben we de campagne voor 2017 uitgebreid en boden we tot 150.000 ritten heen en terug aan in Washington D.C., met als doel mensen ieder weekend een veilig avondje uit te bezorgen. Begin 2018 hebben we ook een symbool voor hernieuwbare elektriciteit ingevoerd om zo ons engagement om Budweiser met 100% hernieuwbare energie te brouwen in de verf te zetten. Het symbool zal in eerste instantie vanaf het voorjaar van 2018 op het label prijken van elke Budweiser die in de VS wordt geproduceerd en zal tegen 2025 uitgerold worden op andere internationale markten.

Binnen het kader van de samenwerking in de VS tussen Budweiser en Lyft werden er 150 000 ritten heen en terug aangeboden

Onze wereldwijde merken verder ontplooien

Stella Artois: het best verkochte Belgische bier ter wereld

Stella Artois maakt deel uit van een rijk Belgisch brouwerserfgoed dat teruggaat tot 1366. Het bier wordt nog steeds gebrouwen met de beste natuurlijke ingrediënten in de traditie van ambachtelijke luxeproducten. Stella Artois is de ideale keuze voor zorgvuldig samengestelde maaltijden, waar zijn smaak zowel de gerechten als de eetbeleving nog meer tot hun recht laat komen.

Stella Artois is het best verkochte Belgische bier ter wereld en het vierde meest waardevolle biermerk. Dit pilsbier wordt geschonken in 90 landen en kende een opbrengstengroei van 12,8% in 2017 dankzij goede resultaten in de VS, Argentinië en Brazilië. In de loop van het jaar zijn we opnieuw de eigenaar en verdeler van Stella Artois in Australië geworden en kende het merk een versnelde groei op nieuwe markten, waaronder Colombia en Zuid-Afrika.

De wereldwijde watercrisis aanpakken

Water is een basisbehoefte voor de mens, maar toch hebben 663 miljoen mensen geen toegang tot veilig water. Water is ook een basisingrediënt van Stella Artois en heeft het merk geholpen om gedurende 600 jaar een brouwtraditie op te bouwen. In 2017 heeft Stella Artois op het World Economic Forum zijn engagement om een einde te maken aan de wereldwijde watercrisis bevestigd door zijn partnerschap met Water.org enerzijds, en de “Buy A Lady A Drink”- campagne om mensen in ontwikkelingslanden van schoon water te helpen voorzien, anderzijds, voor meerdere jaren te verlengen. Het merk zal helpen om

We hebben 1 miljoen mensen in ontwikkelingslanden geholpen om toegang te krijgen tot schoon water

Om ons engagement op het vlak van water te ondersteunen, heeft Stella Artois een beperkte oplage gelanceerd van een nieuwe reeks chalices waarvoor drie invloedrijke kunstenaars uit Cambodja, Brazilië en Oeganda tekenden. Deze kunstenaars hebben glazen op voet gecreëerd die een interpretatie zijn van de watercrisis in hun land en op de plaatsen waar Water.org steun verleent.

tegen 2020 ongeveer 3,5 miljoen mensen duurzaam toegang te verlenen tot schoon water.

Nieuwe manieren aanbieden om Stella Artois te beleven

Genieten van het leven op talrijke manieren, dat is waar Stella Artois voor staat.

- Bezoekers van *Le Village de Stella Artois* in Argentinië, Zuid-Korea, Canada, de VS, Mexico, Colombia en Australië hebben de sfeer kunnen opsnuiven van Europese markten en cafés, en konden genieten van een vers getapte Stella Artois in combinatie met enkele heerlijke hapjes, zoals we dat ook in ons thuisland doen.
- Stella Artois werd oorspronkelijk gebrouwen als een Kerstbier voor de inwoners van Leuven en wordt sindsdien over de hele wereld gesmaakt. De eindejaarsperiode blijft niettemin op alle belangrijke markten de voornaamste verkoopperiode voor Stella Artois, en dit jaar hebben we dat voor het eerst gecombineerd met een wereldwijde promotiecampagne waarmee we meer dan 1 miljoen glazen op voet verkocht hebben.
- Binnen het kader van *Stella Sensorium*, een buitengewone gepersonaliseerde culinaire ervaring voor consumenten en mediafiguren, trokken we een aantal topchefs van over het hele land aan; zij verhuisden tijdelijk naar vijf grote steden in Australië om een aantal menu's te bereiden met Stella Artois in een hoofdrol.
- In 2017 hebben we in de VS onze *Host One To Remember*-campagne gelanceerd om onvergetelijke bijeenkomsten te creëren. Deze campagne wordt ondersteund door activeringen in de sector, belevings-evenementen en een partnerschap met de *New York Times*. Door het Belgische erfgoed van het merk te koppelen aan culturele smaakmakers hebben we ingespeeld op voeding- en wijnfestivals en evenementen tijdens de Fashion Week die normaal gezien met wijn en sterke drank geassocieerd worden.
- Voor onze *Spiritual Homes*-promotie in Zuid-Afrika, Zuid-Korea, Australië en Argentinië werden speciale ruimtes gecreëerd waar de Stella Artois-ervaring ten volle beleefd kan worden en het merk zijn erfgoed, identiteit en betekenis concreet kan maken.

90

landen, waaronder nieuwe markten zoals Colombia en Zuid-Afrika

4e

meest waardevolle biermerk ter wereld

Onze wereldwijde merken verder ontplooien

Corona: dit is leven

Corona is geboren in de zon en voelt zich helemaal thuis op het strand. Elke Corona is dan ook een uitnodiging om naar buiten te komen en zich te ontspannen. Corona wordt 100% in Mexico gebrouwen en is het populairste Mexicaanse bier wereldwijd. Het merk heeft sinds 1925 zijn vaste plaats in het leven verworven en wordt momenteel in meer dan 120 landen ter wereld gedronken.

De gestage groei van Corona in het premiumsegment weerspiegelt de associatie van het merk met het strand, met het leven in de open lucht en met populaire muziek. Corona valt in de smaak bij zowel mannen als vrouwen. Het merk zet ook sterk in op de ecologische gezondheid van alle stranden ter wereld.

Corona kende een opbrengstengroei van 19,9% in 2017 en een groei van 39,9% buiten Mexico. Het merk deed het ook zeer goed in Mexico, China, Australië en Argentinië. In 2017 was Corona het zesde meest waardevolle biermerk ter wereld.

Plasticvervuiling in de oceanen helpen aanpakken

Het strand is het hart van Corona. Daarom hebben we de handen in elkaar geslagen met Parley for the Oceans om plasticvervuiling in de oceanen aan te pakken. We hebben er ons toe verbonden om 100 eilanden in zes kernregio's die door plasticvervuiling getroffen worden tegen 2020 te beschermen en om de consument voor te lichten. Daarnaast vermindert Corona het gebruik van plastic op alle evenementen, inclusief Corona SunSets, de wereldwijde reeks van muziekfestivals die elk jaar meer dan 350.000 bezoekers weet aan te spreken. In 2018 willen we Clean Waves-zonnebrillen lanceren. Clean Waves is een nieuw modemerk dat werkt met gerecycleerd en "upcycled" plastic uit de oceanen.

Een band smeden met surfers overal ter wereld

Met de 2017 Corona Open in Zuid-Afrika hebben we voor de allereerste keer een evenement gesponsord dat deel uitmaakt van de World Surf League (WSL) Tour. Met onze digitale campagne die rond dit evenement werd opgezet, hebben we zo'n twee miljoen mensen bereikt. Daarnaast hebben we ingespeeld op ons platform voor een Betere Wereld en het allereerste plasticvrije evenement van de WSL georganiseerd.

Genieten van de zonsondergangen en muziek

Elk jaar sponsort Corona een wereldwijd platform van muziekfestivals waar de transformerende kracht van een zonsondergang gevierd wordt op de meest iconische stranden

Ieder jaar belandt ongeveer 8 miljoen ton plastic in de oceanen. Op 17 mei 2017 hebben Corona en Parley for the Oceans de handen in elkaar geslagen om 100 eilanden tegen 2020 te beschermen tegen plasticvervuiling in de oceanen.

en in de meest iconische bergen en stadscentra ter wereld. In 2017 konden 17 miljoen kijkers over de hele wereld via live streaming de optredens van Bruno Martini, Vintage Culture, Bakermat en Duke Dumont op het Corona Sunsets-festival in San Pancho (Mexico) volgen.

Mensen een virtuele uitstap bieden

Om mensen ertoe aan te zetten meer tijd door te brengen in de open lucht en meer momenten te beleven die er toe doen, hebben we in het hart van Mexico-Stad een verborgen paradijs gecreëerd. 'Paraíso Secreto' onttrok de omliggende betonnen jungle aan het oog en combineerde theatereffecten, virtual reality en interactief decorontwerp om de bezoekers onder te dompelen in een levensechte illusie. Zo konden ze even ontsnappen aan de stress van de stedelijke realiteit en genieten van de natuur.

Meer opties creëren om van Corona te genieten

Heel wat consumenten zijn op zoek naar een evenwichtigere levensstijl. Een van onze doelstellingen is dat alcoholvrije en alcoholarme bieren tegen 2025 20% van ons wereldwijd biervolume uitmaken. We hebben van verschillende merken alcoholvrije varianten gelanceerd, waaronder Corona Cero in Mexico. Deze variant vervoegt Corona Light, onze alcoholarme versie van Corona. In 2017 hebben we ook een nieuwe Coronita-campagne gelanceerd in Chili. Deze Corona-flessen van 210 ml zijn bedoeld om ook op weekdagen van het merk te kunnen genieten.

#1

Het populairste Mexicaanse biermerk ter wereld

19,9%

opbrengstengroei met uitstekende resultaten in Mexico, China, Australië en Argentinië

Bier premiumiseren & versterken

Premium betekent opwinding genereren rond bier—in het bijzonder onder jonge consumenten die de wettelijke leeftijd voor alcoholconsumptie hebben bereikt—door ervaringen die verder gaan dan bier te versterken en te promoten. Onze strategie inzake premiumisering spitst zich onder meer toe op innovatie, maatwerk, exclusiviteit en een unieke merkbeleving.

Inspelen op de vraag van de consument naar keuzemogelijkheden

Consumenten ontwikkelen een meer gesofisticeerde smaak en vragen om meer keuzemogelijkheden op ieder gebied, gaande van verpakkingen tot beleving. We hebben een uitgebreide portefeuille van meer dan 500 merken over de hele wereld gecreëerd die nagenoeg alle bierstijlen omvat (van pils over IPA tot stout) binnen een erg ruime prijscategorie.

Premium op meer markten over de hele wereld introduceren

Om onze premiumiseringstrategie te ondersteunen, hebben we onze High End Company in het leven geroepen, een afdeling die onze wereldwijde merken, merken van speciaalbieren en merken van ambachtelijke bieren in 22 landen omvat.

In Azië passen we onze kennis op het vlak van premiumisering bijvoorbeeld toe om het superpremiumsegment in China uit te bouwen. Momenteel maakt het superpremiumsegment minder dan 1% van de biermarkt uit, waardoor we eerder dan de concurrentie over bierstijlen kunnen praten.

Dat heeft ertoe geleid dat we op de Aziatische markten vijf stijlen van superpremiumbier aanbieden: superpremiumpils, witbier, donker bier, ambachtelijk bier en IPA. We hebben ook nieuwe varianten van onze core-merken gelanceerd.

Onze portefeuille van ambachtelijke bieren uitbreiden

Ambachtelijk bier is een hefboom om de categorie te laten groeien in nieuwe gebieden en om uit te breiden naar nieuwe gelegenheden. Ambachtelijk bier maakt het verder ook mogelijk om de kennis van de consument op het vlak van bier te verruimen en om innovatie en kwaliteit te benadrukken.

We werken samen met ambachtelijke brouwers en merken die onze passie delen om de biercategorie vorm te geven en om creatieve manieren te vinden om te voldoen aan de veranderende noden van de consument. We wisselen ideeën uit met onze ambachtelijke brouwers, delen beste praktijken en ontwikkelen samen nieuwe stijlen. In 2017 hebben we vier ambachtelijke brouwerijen toegevoegd aan onze portefeuille: Boxing Cat in China, Wicked Weed in de VS en 4 Pines en Pirate Life in Australië. Pirate Life werd recent verkozen tot beste ambachtelijke brouwerij in Australië.

Core-pilsbier opwaarderen

We brouwen al eeuwenlang bier en hebben talloze nieuwe vriendschappen, banden en ervaringen zien ontstaan die gebaseerd zijn op een gedeelde voorliefde voor bier, zoals onze heldere, pittige pilsbieren. We hebben een lange, sterke erfenis inzake het brouwen van pilsbieren, bieren die de consument blijft waarderen en die het leeuwendeel van onze merken en biervolumes vertegenwoordigen. We kijken ernaar uit om de rijke tradities van core-pilsbier te delen met nieuwe generaties consumenten.

Core-pilsbier relevanter maken

We hanteren een aantal strategieën om pilsbier op te waarderen en maken onze merken relevanter in het leven van de consument. Dat gebeurt onder meer via:

- Communicatie met de consument en hen op belangrijke gelegenheden en momenten over onze merken informeren.
- Unieke verpakkingen die kwaliteit uitstralen.
- Via muziek, sport en voeding jongvolwassenen aanspreken die de wettelijke leeftijdsgrens voor alcoholconsumptie hebben bereikt.
- Communiceren met bierdrinkers, online, via evenementen en uitnodigingen om onze brouwerijen te bezoeken om “over bier te praten”.

Pilsbier differentiëren door diversiteit te ondersteunen

In Brazilië komt ons pilsmerk Skol op voor diversiteit en inclusie. Skol was het allereerste bier dat de Gay Pride Parade steunde met de film “Respect Is On”. In het kader van de campagne rond respect lanceerde Skol, naar aanleiding van de Internationale Vrouwendag 2017, de video “Reposter”, waarin zes vrouwelijke illustratoren een aantal advertenties uit het verleden aanpassen en van een meer inclusieve boodschap voorzien.

Lokale gemeenschappen ondersteunen in Oeganda

In 2002 hebben onze collega’s in Oeganda een Eagle Lager op basis van sorghum gelanceerd; bier brouwen op basis van een gewas dat voordien enkel voor eigen consumptie werd geteeld, was geheel nieuw. Dit leverde broodnodige jobs in de landbouw en een betaalbaar alternatief voor ongezonde zelfgemaakte of illegaal gestookte alcohol op. Het programma versterkt ook de economische positie van vrouwen aangezien meer dan de helft van de landbouwersverenigingen die ons sorghum leveren door vrouwen geleid worden. Omdat Eagle Lager een belangrijke economische bijdrage levert aan agrarische gemeenschappen, werd een accijnstarief van 30% toegestaan voor het bier, wat de helft is van het tarief dat geheven wordt op bier dat op basis van geïmporteerde grondstoffen gebrouwen wordt. Daardoor kan Eagle aan een goedkopere prijs verkocht worden. Eagle is momenteel goed voor 62% van onze totale verkoop en we passen wat we in Oeganda geleerd hebben vandaag toe in andere markten over de hele wereld.

Een onderdeel worden van de populaire cultuur

Dilly Dilly is een kreet die in de VS is uitgegroeid tot een cultureel fenomeen binnen het kader van onze Bud Light-campagne die voorafging aan de start van het nieuwe seizoen van de serie *Game of Thrones*. Consumenten gebruiken nu de slagzin Dilly Dilly wanneer ze op allerlei gelegenheden een toast uitbrengen.

Dilly Dilly

“Born the Hard Way”, een andere reclamespot die tijdens de 2017 Super Bowl gelanceerd werd, vertelt het verhaal van onze stichter Adolphus Busch en zijn vastberadenheid om de American Dream waar te maken. Hij maakt de moeilijke reis van Duitsland naar St. Louis en krijgt als immigrant te maken met discriminatie. Het verhaal staat stil bij ons erfgoed en ons compromisloze engagement dat samenhangt met het brouwen van ons bier.

Inspelen op de energie van het bruisende nachtleven in Londen

Camden Town is een van de hipste wijken in Londen op het vlak van muziek, cultuur en nachtleven. Camden Hells is momenteel een van de snelst groeiende bieren in onze Europese portefeuille van ambachtelijke bieren en is niet meer weg te denken uit het Londense uitgaansleven. De bieren van Camden Town Brewery zijn ook te verkrijgen in Parijs en Stockholm, waar de portefeuille opgang maakt in de hippe buurten.

Nieuwe consumenten-ervaringen en gelegenheden creëren

Alcoholvrije en alcoholarme bierproducten en producten die nauw aansluiten bij die biercategorie uitbreiden

We koesteren de Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Onze portefeuille omvat een gamma alcoholvrije en alcoholarme bieren alsook producten die nauw aansluiten bij de biercategorie zodat we de consument meer keuze kunnen bieden voor diverse gelegenheden. Via sport, muziek, cultuur of, eenvoudiger gezegd, vriendschappen—bier maakt deel uit van de leuke momenten in iemands leven. We blijven bier brouwen en merken ontwikkelen voor nieuwe gelegenheden en ervaringen die mensen de komende honderd jaar zullen samenbrengen.

De categorie alcoholvrije en alcoholarme bieren vernieuwen

Aangezien de consument naar producten vraagt die passen binnen een meer evenwichtige levensstijl, hebben we een uitgebreid gamma van alcoholvrije en alcoholarme producten ontwikkeld. Deze producten, waartoe ook alcoholvrije bieren die na het sporten kunnen worden gedronken en bieren voor mensen die minder willen drinken behoren, helpen ons ook om onze Global Smart Drinking Goals te realiseren (zie p. 36). Voorbeelden zijn:

- Mexico: Corona Cero, Corona-varianten met een lager alcoholpercentage en Michelob Ultra.
- VK: Bud Prohibition, een alcoholvrij bier dat smaakt zoals Budweiser.
- België: Jupiler 0,0; leider in de categorie in België en winnaar van een gouden medaille op de 2017 World Beer Awards.
- Australië: Great Northern Super Crisp, een van de snelst groeiende biermerken in Australië.
- Canada: Bud Light Radler, een mix van pompelmoessap en bier.

De categorie uitbreiden met producten die nauw aansluiten bij de biercategorie

Door nieuwe alternatieven voor wijn en sterke drank te introduceren, breiden we de categorie uit zodat de consument meer keuzemogelijkheden heeft en stimuleren we groei. Voorbeelden:

Flying Fish Chill: Deze moutdrank met appelsmaak draagt het sterkst bij tot onze groei in Zuid-Afrika.

Cola & Pola: Dit alcoholarme Colombiaans bier (2% alcohol) kende een dubbelcijferige groei dankzij een campagne die inzette op een verhoogde zichtbaarheid van het bier in restaurants waarbij de combinatie van een maaltijd met een cocktail van bier en cola werd gepromoot.

Hiball (een biologische energiedrank gemaakt van cafeïne, guarana en ginseng) en **Alta Palla** (een merk van biologische bruisende fruitsappen en bruisend water): dit zijn de nieuwste aanwinsten binnen een groeiende portefeuille niet-alcoholische dranken die zich focust op consumenten die een gezonde en actieve levensstijl beogen.

Kombrewcha: Deze verfrissende en aangename alcoholarme drank (3,2% alcohol) is glutenvrij, biologisch en suikerarm.

Innoveren met ZX Ventures en GITeC

GITeC heeft een technologie ontwikkeld die ons in staat stelt om een nieuwe bestemming te geven aan de miljoenen tonnen draf die overblijven na het brouwproces. We hebben de handen in elkaar geslagen met ZX Ventures en gebruiken deze technologie om Canvas te creëren, de allereerste duurzame plantaardige drank en innovatieve vezel- en proteïne-rijke shake. Deze is een rijke en praktische bron van voedingsvezels, volwaardige plantaardige eiwitten, essentiële vetten en een mix van heerlijke ingrediënten.

Inspelen op momenten in het leven en nieuwe ervaringen creëren

Supporteren met sportliefhebbers over de hele wereld

Al eeuwenlang brengt sport mensen samen. Vandaag blijven we sportliefhebbers bij elkaar brengen via wereldwijde partnerships met de FIFA, de World Surf League en Wimbledon, om er maar enkele te noemen. Budweiser is een officiële sponsor van de 2018 FIFA World Cup™ in Rusland, en we activeren Budweiser en onze core-merken in bijna 100 landen over de hele wereld om fans samen te brengen voor een van de meest bekeken sportevenementen ter wereld.

Mensen samenbrengen met muziek

Mensen zijn dol op live muziek. Daarom ondersteunen onze merken niet alleen bekende muziekevenementen maar ook specifieke platforms. Tomorrowland, het grootste festival ter wereld voor elektronische dansmuziek, wordt door Budweiser gesponsord. Corona Sunsets is een wereldwijde reeks van muziekfestivals die jaarlijks meer dan 350.000 bezoekers lokken, en het Budweiser STORM Music Festival vindt niet langer enkel op het Chinese vasteland plaats maar heeft zijn vleugels nu ook uitgeslagen naar Taipei.

Nieuwe plekken creëren waar je met vrienden kunt afspreken

Samen met ZX Ventures, onze wereldwijde groei- en innovatiegroep (zie ook pagina 20), creëren onze merken inspirerende plaatsen waar consumenten kunnen samenkomen. We hebben meer dan 300 unieke locaties in 12 landen geopend, waaronder pubs met eigen brouwerij en brouwerijen van Goose Island, Bogota Beer Company en Patagonia.

Nieuwe gelegenheden ontwikkelen om van bier te genieten

We ontwikkelen meer mogelijkheden om mensen samen te brengen door food pairings te organiseren, door het mogelijk te maken om op weekdagen samen sportevenementen te bekijken of door mogelijkheden te creëren waar vrienden na het sporten kunnen samenkomen. Door bier op deze nieuwe gelegenheden te lanceren, is het verbruik van onze lichte bieren en premiumbieren in een aantal landen gestegen.

Bier leveren bij de consument thuis

We hebben met ZX Ventures een e-commercebedrijf opgericht dat binnen het uur koud bier aflevert bij de consument thuis, waardoor zij ook thuis gemakkelijker van onze bieren kunnen genieten.

Cultuur, evenementen, innovatie

Innoveren om de behoeften van de klant voor te blijven

We hebben twee belangrijke innovatiecentra waar nieuwe producten en activiteiten worden ontwikkeld die inspelen op opkomende behoeften van de consument:

- Onze wereldwijde groei- en innovatiegroep ZX Ventures ontwikkelt nieuwe producten en activiteiten die inspelen op opkomende behoeften van de consument op het vlak van internationale ambachtelijke bieren en speciaalbieren, e-commerce, thuisbrouwerijen, merkbeleving (inclusief winkels) en merkverkenning.
- Ons Global Innovation & Technology Center (GITeC) werkt samen met onze teams voor de ontwikkeling van verpakkingen, producten en processen aan nieuwe producten en technologieën.

Samen onze passie beleven

Eén team met één Droom.

Onze mensen hebben ons verbaasd. Na onze combinatie met SAB hebben we echt het beste van de twee werelden samengebracht om één team met één droom te creëren. We hebben van elkaar geleerd en zijn een beter en sterker bedrijf geworden. We zijn nu een echt wereldwijde brouwer, die in gemeenschappen over de hele wereld als een familie van lokale bedrijven verankerd is. Ons talent van wereldklasse spitst zich toe op het combineren van analytische inzichten met een degelijke uitvoering en is gepassioneerd door onze Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld.

Onze passie voor bier delen

Alles wat we ondernemen, vertrekt vanuit onze passie voor het brouwen van kwalitatief hoogstaand bier. We beschermen het erfgoed en de integriteit van onze merken. We zijn afhankelijk van schoon water, hoogwaardige gerst en andere gewassen om onze bieren te brouwen, en wij geloven in het brouwen van bier dat vers is, minimaal bewerkt wordt en geen bewaarmiddelen bevat. We kopen onze ingrediënten met zorg aan en zijn heel transparant over onze brouw-praktijken. We zien er altijd op toe dat bij het brouwen spaarzaam wordt omgesprongen met natuurlijke hulpbronnen en we luisteren naar onze stakeholders voor advies.

Bier rechtstreeks van de brouwerij

Om de consument de kans te geven om bier te proeven dat rechtstreeks van de brouwerij komt, hebben we op 191 retailpunten wereld-wijd ons Tank Beer-programma aangeboden. In het kader van dit programma wordt niet-gepasteuriseerd bier rechtstreeks van de brouwerij geleverd aan het café. Dit is de ultieme ervaring: tapbier op zijn best en supervers. In 2018 willen we dit programma uitbreiden met 114 nieuwe retailpunten.

Gebruik maken van intellectuele synergieën om ons vakmanschap te verbeteren

We werken aan ons vakmanschap door kennis wereldwijd doorheen ons bedrijf te delen. Dit resulteert in aanzienlijke intellectuele synergieën; zo komt de expertise van SAB op het vlak van verpakkingen samen met onze grondige kennis van brouwmethodes. We kijken nu ook op een nieuwe manier naar de biercategorie; we houden nu rekening met de maturiteit van de verschillende markten en met de rol die merkenportfolio's kunnen spelen voor groei binnen de categorie.

Onze expertise op het vlak van bier delen met de klant

In onze belangrijkste markten hebben we een piloot voor een digitaal leerplatform uitgerold dat relevante content bevat en onze collega's informeert en traint over bier, over onze merken en onze programma's. Deze app kadert in ons engagement om de klant best-in-class dienstverlening te bieden, om onze consumenten memorabele ervaringen te bieden en om onze merken op uitmuntende wijze in de markt te zetten.

Passie, expertise, kwaliteit

De kwaliteit meten

Grupo Modelo, ons team in Mexico, heeft zich altijd sterk geëngageerd op het vlak van kwaliteit en brouwtradities. Dat weerspiegelt zich in de dagelijkse routine en focus van onze collega's. Onze ervaring met ons VPO-beheersysteem heeft ons geleerd dat we meetbare kwaliteitsverbeteringen kunnen realiseren door te focussen op elf belangrijke domeinen, waaronder de smaak van het bier, veiligheid, kwaliteit van de dienstverlening en verpakkingsefficiëntie. We maken nu gebruik van deze kritieke prestatie-indicatoren (KPI's) om overal in onze wereldwijde organisatie de kwaliteit te meten en te verbeteren.

Kwaliteitsbier brouwen in Brazilië

Kwaliteit staat centraal in Brazilië. Om onze band met het land te versterken, hebben we meer dan 350 landbouwers samengebracht in Passo Fundo (Zuid-Brazilië) om de gerstoogst te vieren en om het met hen te hebben over de beste teeltmethodes voor gerst. We hebben ook de deuren van onze brouwerij in Jaguariúna (São Paulo) opengezet en de consument uitgenodigd om kennis te maken met de productie van bier. In 2017 wist Brazilië op de World Beer Awards 27 medailles in de wacht te slepen.

De nieuwe smaak van Quilmes Clásica is 100 jaar oud

Bieren van de allerhoogste kwaliteit brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten, dat is wat wij doen. In Argentinië hebben we een formule ontwikkeld voor Quilmes Clásica die 100% natuurlijk is, zonder additieven. We hebben het traditionele recept van het bier herontdekt en Quilmes Clásica wordt nu gebrouwen met grondstoffen die van het Argentijnse platteland afkomstig zijn. We hebben deze innovatie gelanceerd in 2017, samen met een nieuwe visuele identiteit voor het merk.

De Droom beleven

Integriteit en ethiek maken deel uit van onze kernwaarden

Ons Droom-Mensen-Cultuur-platform vormt de basis van ons succes en de motor van onze resultaten. Het is een bron van inspiratie voor onze bijna 200.000 collega's in meer dan 50 landen om bieren te brouwen en een duurzame onderneming te bouwen, een onderneming die de komende 100 jaar en daarna mensen van verschillende generaties en gemeenschappen zal blijven samenbrengen.

Aan de basis van onze dynamische wereldwijde groei ligt de simpele overtuiging dat fantastisch getalenteerde mensen alle mogelijke kansen moeten krijgen om snel carrière te maken. Dat is waarom we groot dromen, waarom we naar de toekomst en niet naar het verleden kijken, waarom we talent belangrijker vinden dan titels. En waarom we mensen aanwerven die beter kunnen worden dan we zelf zijn.

Talent van wereldklasse aanwerven

Onze mensen zijn ons grootste concurrentie-voordeel. Dit zijn geen holle woorden. We vinden dit heel belangrijk, en onze leiders spelen bij het rekruteren een cruciale rol in het identificeren en koesteren van toptalent, mensen met veel leiderschapspotentieel en een disruptieve visie.

Dat was in het bijzonder het geval na onze combinatie met SAB. Onze CEO en de leiders van ons bedrijf trokken de wereld rond om tijdens personeelsvergaderingen en individuele gesprekken kennis te maken met onze nieuwe collega's. Ze hebben 350 mensen geïnterviewd om van elkaar te leren en om het beste van twee werelden naar boven te brengen.

Een bedrijf van eigenaars ondersteunen

We zijn niet alleen een bedrijf van gepassioneerde brouwers maar ook een bedrijf van eigenaars ("owners"). Onze eigenaarsmentaliteit betekent dat we verantwoordelijk zijn voor onze daden en dat het belang van ons bedrijf op lange termijn vooropstaat bij alle beslissingen die we nemen. We voeren onze taken op een gerichte, uitmuntende en integere manier uit. Onze meritocratische aanpak stimuleert onze mensen om verantwoordelijkheid op te nemen, motiveert leiders en daagt iedereen uit om zo goed mogelijk te presteren.

Diversiteit in al haar vormen omarmen

We streven naar een gemeenschap die open staat voor iedereen en waarin iedereen gerespecteerd wordt en die mensen samen-brengt voor een betere wereld. Een divers en inclusief personeelsbestand stelt ons in staat om consumenten beter te begrijpen en beter van dienst te zijn. We tellen ongeveer 100 nationaliteiten binnen ons bedrijf, waarbij ons seniormanagementteam alleen al goed is voor 30 verschillende nationaliteiten. Diverse invalshoeken leiden tot innovatie en groei; we blijven daarom mensen met verschillende ideeën, ervaringen, achtergronden en nationaliteiten rekruteren en stimuleren om onze meritocratische cultuur te vervoegen.

Ons bedrijf op de juiste manier laten groeien

Integriteit en ethiek maken deel uit van onze kernwaarden die in onze bedrijfscultuur verankerd zijn. Als 's werelds leidinggevende brouwer verwachten we dat al onze bijna 200.000 collega's volgens de hoogste ethische normen handelen. Toen we van twee multi-nationals één maakten, stonden we voor de uitdagende taak om de compliance-systemen van beide bedrijven te integreren. Ons Legal & Compliance-team ontwikkelde een programma voor aggregatie en analyse van gegevens genaamd BrewRIGHT (BRIGHT) om de gigantische hoeveelheid data van beide bedrijven te beheren. Met dit programma

slaagde het team erin om aan de hand van algoritmes risicovolle transacties sneller en kostenefficiënter op te sporen, wat de kosten voor onderzoek en compliance drukt. BRIGHT werd door de *Financial Times* gelauwerd als het meest innovatieve gebruik van data voor een juridisch project in Europa. De *Financial Times* erkende ook onze Compliance Channel-app als een beste praktijk.

De leiders van morgen opleiden

We zoeken leiders die ons kunnen helpen om te innoveren en om te bouwen aan een onderneming die er ook over meer dan 100 jaar nog zal staan. We organiseren intensieve opleidingsprogramma's voor mensen die een universitair diploma of MBA hebben behaald, en daarbij komen ze in contact met topmensen en met verschillende aspecten van ons bedrijf. In 2017 namen 217 van hen deel aan ons Global Management Trainee (GMT) programma en 37 aan ons Global MBA (GMBA) programma.

Jobs creëren binnen onze waardeketen

Elk jaar genereert onze waardeketen door het brouwen, verdelen en verkopen van onze producten niet alleen direct jobs en lonen, maar ook indirect door onze aankopen bij leveranciers en door de persoonlijke uitgaven van onze medewerkers. In 2017 hebben we binnen het kader van een project[1] de omvang van onze economische bijdrage in negen landen in kaart gebracht[2] op basis van gegevens uit 2014. Uit de studie blijkt dat onze totale economische bijdrage in die negen landen naar schatting goed is voor 1,6 miljoen jobs: ruim 120.000 rechtstreeks tewerkgestelde medewerkers die 500.000 rechtstreekse, onrechtstreekse en afgeleide jobs bij onze leveranciers en 1 miljoen jobs via distributie en verkoopkanalen ondersteunen.

1 Studie uitgevoerd door EY's QUEST door landspecifieke economische input-outputmodellen van IMPLAN toe te passen op de gegevens van het bedrijf voor 2014 voor 9 landen met als doel de indirecte en afgeleide effecten in te schatten. IMPLAN werd ontwikkeld door de Universiteit van Minnesota en wordt door meer dan 500 universiteiten en overheidsinstanties gebruikt om schattingen te maken.

2 AB InBev was in 2014 aanwezig in deze negen landen; zij bevinden zich in verschillende geografische regio's en waren in 2017 goed voor 48% van ons volume.

10 leidende principes

Droom

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

Personeel

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 brandstof vormen voor de motor 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.

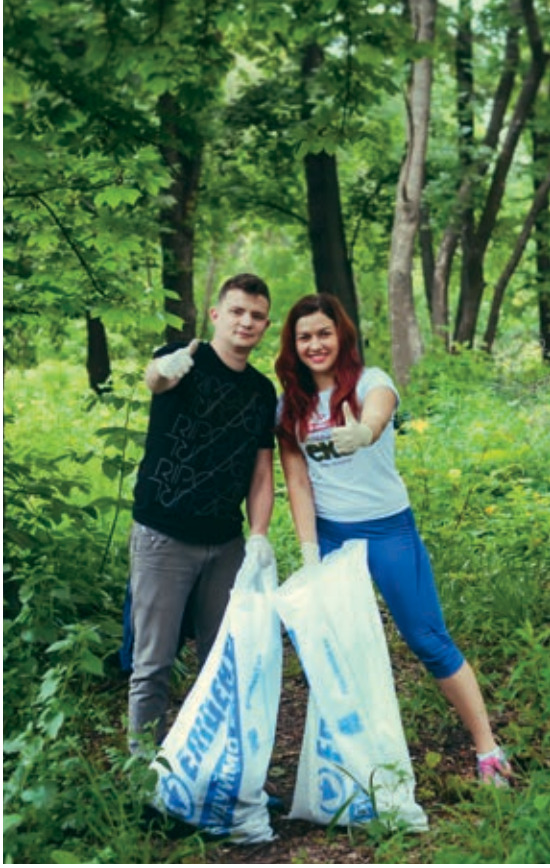
7 We geloven dat gezond verstand en eenvoud doorgaans betere richtlijnen zijn dan onnodige ingewikkeldheid en complexiteit.

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.

Ons *Voluntarios Modelo*-programma werd bekroond met een UN Global Compact Award



Vrijwilligerswerk & noodhulp

Een bijdrage leveren voor onze gemeenschappen betekent voor ons onder meer dat we ons als vrijwilliger inzetten voor relevante doelen en ondersteuning bieden bij rampen.

Actie ondernemen in onze gemeenschappen

Vrijwilligerswerk is een van de beste manieren om mensen samen te brengen voor een betere wereld. In grote en kleine gemeenschappen overal ter wereld zetten onze mensen zich met veel overgave in om andere gemeenschappen te helpen groeien en bloeien. We moedigen dergelijke inspanningen aan via regionale en wereldwijde initiatieven voor vrijwilligers die vaak ook toegankelijk zijn voor familie, vrienden, partners en klanten.

Een belangrijk wereldwijd programma is Global Be(er) Responsible Day; in 2017 namen er meer dan 60.000 collega's wereldwijd aan deel om mensen ertoe aan te zetten om verstandige consumptiekeuzes te maken. Onze boodschap inzake verstandige keuze bereikte via directe interactie op één dag 461.000 consumenten. Via traditionele en sociale media bereikten we meer dan 300 miljoen mensen en de boodschap werd in de maand september uitgerold in meer dan een miljoen verkooppunten, bij kleinhandelaars en groothandelaars.

Onze lokale teams hebben ook eigen vrijwilligersactiviteiten georganiseerd. In 2017 werd in twee landen gebruik gemaakt van digitale technologie om vrijwilligerswerk beter aan te pakken. In Mexico namen 184.015 vrijwilligers deel aan ons *Voluntarios Modelo*-programma, dat bekroond werd met een UN Global Compact Award; en in Colombia, Peru en Ecuador verrichtten 18.632 burgers en collega's vrijwilligerswerk via het #MeUno-platform.

Noodhulp ondersteunen

In 2017 werden heel wat landen zwaar getroffen door orkanen, overstromingen, aardbevingen, bosbranden en andere natuurrampen. We hebben de inspanningen op het vlak van noodhulp en noodvoorzieningen ondersteund door water te schenken, door fondsen voor heropbouw te voorzien, door uitrusting, brandstof en andere middelen ter beschikking te stellen, en met vrijwilligerswerk. In Mexico hebben we meer dan 400 vrachtwagens van ons bedrijf ingeschakeld om voedselhulp en voorraden te vervoeren nadat het land in september werd getroffen door een aardbeving met een kracht van 7,1 op de schaal van Richter. We hebben daarnaast ook de opbrengsten van de verkoop van 3 miljoen "limited edition" Corona-blikjes gedoneerd. In de VS hebben we binnen het kader van onze samenwerking met het Amerikaanse Rode Kruis de productie van bier stopgezet om meer dan 2,9 miljoen blikjes water te produceren en aan getroffen gebieden te schenken.

Aantal gedoneerde blikjes of flesjes drinkwater

2 963 520
in 2017

2 175 600
in 2016

60 000

collega's over de hele wereld hebben zich in 2017 geëngageerd om mensen aan te zetten om verstandige consumptiekeuzes te maken

Als eigenaars nemen we resultaten persoonlijk.

Een gezonde natuurlijke omgeving en bloeiende gemeenschappen zijn essentieel om onze bieren te brouwen. We engageren ons om het leven in de gemeenschappen waar we deel van uitmaken te verbeteren en om er een positieve rol te spelen. Duurzaamheid is meer dan een zaak die verband houdt met onze activiteiten; het is ook onze verantwoordelijkheid. We willen een betere wereld creëren door wat we elke dag doen en hoe we dit doen.

In dit deel toetsen we onze prestaties in 2017 aan onze verbintenissen op het vlak van milieu en staan we stil bij de vooruitgang die we geboekt hebben ten opzichte van onze sociale verbintenissen. We focussen op het behoud van natuurlijke hulpbronnen, het ondersteunen van gemeenschappen, het bevorderen van verstandige consumptiekeuzes en verkeersveiligheid, en het handhaven van veilige werkplekken. Dit alles wordt ondersteund door op een integere manier zaken te doen. Onze informatie is afgestemd op de prestatie-indicatoren uit Richtlijn 2014/95/EU met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie, een aantal specifieke indicatoren uit de GRI Standards en de relevante Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

De duurzaamheid van het milieu en de gemeenschappen verbeteren

We zijn afhankelijk van natuurlijke hulpbronnen om onze bieren te brouwen en streven ernaar om hulpbronnen verantwoord te gebruiken en in stand te houden voor de toekomst. Daarom speelt duurzaamheid een belangrijke rol in de manier waarop we zaken doen en de manier waarop we energie en grondstoffen aankopen. We ontwikkelen innovatieve programma's binnen onze toeleveringsketen om met onze zakelijke partners aan duurzame oplossingen te werken. Om het leven in de gemeenschappen waar we deel van uitmaken te verbeteren, ondersteunen we ook de landbouwers en kleine retailers in onze waardeketen om hun productiviteit te verbeteren. Om sneller vooruitgang te boeken hebben we onze activiteiten op het vlak van duurzaamheid en onze aankoopactiviteiten samengebracht onder de verantwoordelijkheid van een lid van onze Executive Board of Management (EBM).

In 2017 haalden we de laatste van de acht milieudoestellingen die we onszelf in 2012 opgelegd hebben, maar het werk is nog niet af.* In 2018 zullen we een nieuwe reeks doelstellingen aankondigen waarbij de focus zal liggen op algemenere duurzaamheidsvraagstukken die een grote impact hebben op onze activiteiten en op de gemeenschappen waarin we leven en werken.

Doelen vastleggen voor elke stap van de waardeketen

- Landbouw
- Water
- Energie
- Verpakking & afval
- Ontwikkeling van retailers

De agrarische ontwikkeling versnellen

We hebben landbouwgewassen nodig om onze populaire merken te brouwen, en we zijn ervan overtuigd dat we een stapsgewijze verandering in duurzame landbouwproductie kunnen helpen teweegbrengen. We kopen een groot deel van onze brouwgerst en andere grondstoffen aan via onze eigen lokale aankoopprogramma's; die lopen in 15 landen en we bereiken er ongeveer 50.000 landbouwers mee, gaande van grootschalige commerciële landbouwexploitaties tot kleinschalige landbouwers.

We communiceren rechtstreeks met de landbouwers in onze toeleveringsketen om hen te helpen hun productiviteit te verhogen en tegelijk de natuurlijke hulpbronnen in stand te houden. We beschikken wereldwijd over een team van meer dan 150 onderzoekers en landbouwkundigen die nieuwe gewasvariëteiten ontwikkelen die beter zijn aangepast aan de lokale omstandigheden, en die samenwerken met landbouwers om hun landbouwpraktijken en landbouwactiviteiten te verbeteren. We werken ook samen met meer dan 30 organisaties, waaronder toonaangevende universiteiten, onderzoekscentra, landbouwbedrijven, ngo's en technologiebedrijven.

We zijn ervan overtuigd dat technologie een enorm potentieel heeft om de toekomst van de landbouw positief te veranderen. Daarom hebben we SmartBarley opgericht: een innovatief digitaal platform dat gebruik maakt van data, technologie en inzichten om landbouwers te helpen hun productiviteit te verhogen en om hun milieuprestaties te verbeteren. In 2017 hebben meer dan 5.000 landbouwers uit 12 landen deelgenomen aan ons SmartBarley-platform. Daarnaast hebben we een wereldwijd partnerschap aangekondigd met het vooraanstaande agrotechbedrijf Agrible; deze samenwerking moet ons in staat stellen om landbouwers over de hele wereld te helpen om toegang te krijgen tot betere data en voorspellende inzichten op het vlak van gewasbeheer en klimaateffecten.

We zetten ook lokale projecten op om landbouwers in onze toeleveringsketen te helpen om grotere uitdagingen zoals waterstress aan te pakken. In 2017 hebben we met universitaire partners samengewerkt om bij landbouwers in Idaho en Montana LESA-irrigatietechnologie (low elevation spray application) te testen en verder te ontwikkelen voor uitrol op grote schaal. Doel van deze technologie is het verhogen van de waterefficiëntie en het verlagen van de ziektedruk.

* Doelstellingen en verwezenlijkingen hebben betrekking op het bedrijf vóór de combinatie.

Onze eerdere acht duurzaamheids-doelstellingen die we hebben gehaald

- In samenwerking met lokale stakeholders de waterrisico's beperken en het waterbeheer verbeteren in al onze voor de gerstteelt belangrijke regio's
- In samenwerking met lokale stakeholders maatregelen nemen voor de bescherming van stroomgebieden in al onze vestigingen in de belangrijkste regio's in Argentinië, Bolivia, Brazilië, China, Mexico, Peru en de Verenigde Staten
- Het totale waterverbruik verminderen tot een toonaangevende 3,2 hectoliter water per geproduceerde hectoliter
- De totale broeikasgas-emissies per geproduceerde hectoliter met 10% verminderen, inclusief een vermindering met 15% per hectoliter in China
- Het totale energieverbruik per geproduceerde hectoliter verminderen met 10%
- De hoeveelheid verpakkings-materiaal verminderen met 100.000 ton
- Jaarlijks wereldwijd gemiddeld 70% milieuvriendelijke koelinstallaties aankopen
- De broeikasgasemissies van logistieke activiteiten per verkochte hectoliter met 15% verminderen ten opzichte van ons referentiepunt van 2013

Voor het tweede jaar op rij heeft CDP* ons op haar A-lijst voor waterrentmeesterschap gezet.

*CDP is een non-profitorganisatie die wereldwijd rapporteert over milieu-impact.

Schoon water via "Water Health Centers"

In tal van gemeenschappen over de hele wereld moeten mensen uit de dorpen iedere dag opnieuw kilometers ver lopen om schoon drinkwater te gaan halen voor hun gezin. In een aantal ontwikkelingslanden zal schoon water alleen maar schaarser worden. We testen momenteel een programma in India waarbij schoon water aangeboden wordt via Water Health Centers. Deze centra zorgen voor de aansluiting van luchtfiltratiesystemen op lokale waterbronnen en verdelen via automaten grote flessen schoon water. Tijdens de eerste paar maanden van dit programma kregen meer dan 100.000 mensen toegang tot water.

In Oeganda hebben we samen met TechnoServe een opleidingsprogramma op touw gezet voor 2.000 landbouwers die sorghum of gerst telen; dat moet hen helpen hun oogstopbrengsten en inkomsten te verbeteren. Meer dan de helft van hen zijn vrouwen en jongeren, en tijdens het programma konden ze werken aan hun kennis van de landbouw en aan hun zakelijke vaardigheden. Dit programma helpt landbouwers ook om spaargroepen op te zetten en contacten te leggen met officiële financiële instellingen.

Watergebruik efficiënter maken en de beschikbaarheid van water verhogen

De kwaliteit en beschikbaarheid van water zijn essentieel om te kunnen brouwen. Zonder water, geen bier. We moeten ook toezien op verantwoord beheer van de watervoorraden voor de gemeenschappen waarin we actief zijn. We luisteren aandachtig naar toonaangevende organisaties die zijn gespecialiseerd in water-beheer en combineren hun kennis met onze omvang en expertise om niet alleen voor ons maar ook voor lokale gemeenschappen en stroomgebieden een betrouwbare toevoer van schoon water te helpen verzekeren.

Binnen het kader van onze inspanningen op het vlak van waterbeheer werken we actief samen met internationale experts op het gebied van stroomgebieden, watersystemen en duurzame landbouw. Deze deskundigen helpen ons bij de ontwikkeling en implementatie van strategieën en om de economische, ecologische en sociale impact van onze inspanningen te meten.

Totaal watergebruik (in miljard hl) Ⓐ

2017 AB InBev (na de combinatie)	1,775
2017 AB InBev (voor de combinatie)	1,419
2016 AB InBev (voor de combinatie)	1,466

Waterverbruik per geproduceerde hectoliter (in hl) Ⓐ

2017 AB InBev (na de combinatie)	3,09
2017 AB InBev (voor de combinatie)	3,06
2016 AB InBev (voor de combinatie)	3,14

Ⓐ Gegarandeerde parameter: Onze doelstellingen op het vlak van water hebben enkel betrekking op onze drankenactiviteiten en niet op onze verticale activiteiten zoals mouterijen en verpakkingsinstallaties.

In 2017 hebben we meetbare vooruitgang geboekt in het verminderen van de hoeveel-heid water die we gebruiken om bier te brouwen.

We zijn erin geslaagd het waterverbruik jaar op jaar te verminderen door het watergebruik in de vestigingen te drukken. We hebben ons er ook op toegelegd om onze water-gerelateerde risico's te beheren, door lokale stroomgebieden te beschermen, door te investeren in programma's voor de toegang van gemeenschappen tot water en door onze collega's bij onze inspanningen te betrekken. We hebben in technologieën geïnvesteerd die ons in staat stellen om water terug te brengen naar het lokale stroomgebied waar het werd onttrokken, bijvoorbeeld via landbouwirrigatie of door aquifers (grondwaterlagen) te herladen.

We beperken ons niet alleen tot onze productie-vestigingen, maar werken over verschillende markten en ecosystemen heen om de toegang tot water en de waterzekerheid te verbeteren door stroomgebieden te herstellen en programma's voor duurzame irrigatie en andere programma's voor waterbeheer te lanceren in gebieden in Argentinië, Bolivia, Brazilië, China, Colombia, Mexico, Peru, de Verenigde Staten, Zambia en Zuid-Afrika die gebukt gaan onder ernstige waterstress. We onderzoeken momenteel het gebruik van innovatieve financiering en technologie om deze programma's voor onze leveranciers haalbaar te maken.

We werken ook samen met lokale overheden, andere watergebruikers en ngo's zoals het Wereld Natuurfonds (WWF) en The Nature Conservancy (TNC). We hebben samen financiële en technische middelen geïnvesteerd in projecten om groene infrastructuur te ontwikkelen, bossen in stand te houden en te herstellen, natuurlijke habitats te herstellen

en de bodem in stand te houden op belangrijke markten zoals Brazilië, Zuid-Afrika en Zambia. In 2017 zijn we samen met TNC een programma voor de bescherming van stroomgebieden gestart dat financiële middelen zal voorzien voor belangrijke inspanningen op het vlak van instandhouding en herstel in het waterbekken dat water levert aan Mexico-Stad, een stad die met heel wat waterstress kampt. Meer informatie over onze samenwerking met Water.org en de Buy A Lady A Drink-campagne van Stella Artois vindt u op pagina 12.

Energie besparen en onze CO_2-voetafdruk verkleinen

Klimaatverandering heeft verstrekkende gevolgen voor onze activiteiten en voor de gemeenschappen waar we wonen en werken. In de overtuiging dat we met onze wereldwijde omvang en schaal een verschil kunnen maken, hebben we ons ertoe verbonden dat alle energie die we aankopen tegen 2025 afkomstig moet zijn uit hernieuwbare bronnen. Hierdoor zal onze operationele CO_2-voetafdruk 30% kleiner worden. Daarmee zijn we toegetreden tot RE100, een wereldwijd samenwerkingsinitiatief van meer dan 100 invloedrijke bedrijven die zich ertoe hebben verbonden om 100% hernieuwbare elektriciteit te gebruiken.

Om dit doel te bereiken, sluiten we stroomafnameovereenkomsten die investeringen in infrastructuur voor hernieuwbare energie ondersteunen. Zo heeft ons team in de VS in 2017 een stroomafnameovereenkomst gesloten met Enel Green Power voor energie die door een deel van het windmolenpark Thunder Ranch geproduceerd wordt. De hernieuwbare energie die Thunder Ranch onder deze overeenkomst verkoopt, zal naar verwachting jaarlijks ongeveer 630 GWh bedragen, wat volstaat om elk jaar meer dan 21,5 miljard glazen bier van 33 cl te brouwen. In een andere energiedeal hebben we ons contractueel verbonden om energie aan te kopen bij een nieuw windmolenpark in Mexico dat in al onze lokale energiebehoeftes op die markt zal voorzien, onder meer voor onze grootste brouwerij in Zacatecas. Dankzij deze overeenkomst zal de lokale windenergieproductie bovendien met maar liefst 4,7% toenemen.

Daarnaast bepaalt ons Verantwoord Aankoopbeleid dat al onze zakelijke partners de geldende wet- en regelgeving op het vlak van milieu moeten naleven. We eisen ook dat onze leveranciers het energieverbruik van de productie en het transport meten en zich engageren om dit energieverbruik te verminderen.

In 2017 hebben we ons wereldwijd programma inzake groene logistiek versneld. In onze vrachtwagenvloot hebben we gps-toestellen geïnstalleerd om het brandstofverbruik en de gekozen route goed te kunnen opvolgen en om patronen te identificeren die een impact hebben op de veiligheid van de bestuurder. Daarnaast hebben we 40 Tesla-vrachtwagens gereserveerd voor het transport van onze brouwerijen naar distributeurs. In China hebben we bovendien ons volume dat wordt geleverd met vrachtwagens die op vloeibaar aardgas rijden met 50% verhoogd. We hebben de emissies van onze logistieke activiteiten in totaal met 16,4% verminderd sinds 2013, waarmee we onze doelstelling van 15% hebben overtroffen.

We meten ook het totale energieverbruik (absolute daling), de brandstoffenmix (percentage) en de omschakeling van steenkoolcentrales naar aardgas of stoom. Hoewel ons energieverbruik per geproduceerde hectoliter voor de gecombineerde data voor 2017 daalde, steeg de uitstoot van broeikasgassen per hectoliter. Dit is het gevolg van een verschuiving van de energiemix in onze vestigingen (voor de combinatie vs. de combinatie). Hoewel heel wat van de inspanningen om de gevolgen van klimaatverandering te beperken focussen op luchtvervuiling, wordt luchtvervuiling gezien de aard van onze activiteiten beschouwd als niet relevant. Bijgevolg hanteren we voor luchtvervuiling geen specifieke kritieke prestatie-indicatoren.

In 2017 hebben we de volgende vooruitgang geboekt in de realisatie van onze energiedoelstellingen:

Totale hoeveelheid energie in GJ (MJ/hl) in miljoen Ⓐ

2017 AB InBev (na de combinatie)	61,4
2017 AB InBev (voor de combinatie)	49,9
2016 AB InBev (voor de combinatie)	52,6

Totale hoeveelheid directe en indirecte broeikasgasemissies (in miljoen ton CO_2e) Ⓐ

2017 AB InBev (na de combinatie)	6,18
2017 AB InBev (voor de combinatie)	4,47
2016 AB InBev (voor de combinatie)	4,68

Energieverbruik per geproduceerde hectoliter (in Mj/hl) Ⓐ

2017 AB InBev (na de combinatie)	111,6
2017 AB InBev (voor de combinatie)	113,3
2016 AB InBev (voor de combinatie)	116,1

Broeikasgasemissies per geproduceerde hectoliter (in kg CO_2e/hl) Ⓐ

2017 AB InBev (na de combinatie)	8,55
2017 AB InBev (voor de combinatie)	7,42
2016 AB InBev (voor de combinatie)	7,54

Ⓐ Gegarandeerde parameter

Energie & broeikasgasemissies:
- Onze doelstellingen op het vlak van broeikasgasemissies per geproduceerde hectoliter en energie hebben enkel betrekking op onze drankenactiviteiten en niet op onze verticale activiteiten zoals mouterijen en verpakkingsinstallaties.
- De gegevens inzake de totale hoeveelheid directe en indirecte broeikasgasemissies omvatten de drankenactiviteiten alsook de meeste verticale activiteiten, inclusief de mouterijen en de verpakkingsinstallaties.
- Categorie 1 is goed voor **xx%** van onze emissies en omvat CO_2-equivalent (CO_2e) van brandstof die gebruikt werd in onze productieprocessen en in warmtekrachtkoppelingscentrales die ter plekke elektriciteit genereren. Categorie 2 is goed voor **xx%** en vertegenwoordigt emissies van aangekochte elektriciteit.

Verpakking herbekijken en afval verminderen

Een van onze engagementen op het vlak van het milieu is het terugdringen van de hoeveelheid afval. We zijn wereldwijd een van de grootste afnemers van glas en aluminium en we zien het als onze verantwoordelijkheid om voor deze materialen te kiezen voor circulaire verpakkingen. We zijn gestart met het promoten en beschermen van herbruikbare verpakkingen; de hoeveelheid gerecycleerd materiaal in onze verpakkingen werd verhoogd; we produceren minder afval en proberen zoveel mogelijk afval na gebruik te recycleren; we maken onze verpakkingen lichter, doen aan voorlichting en zetten samenwerkingsverbanden op met anderen. Op heel wat gebieden identificeren we beste praktijken, maar we zijn er ons van bewust dat er nog veel te leren valt.

Via initiatieven om het gewicht van onze verpakkingen te verlagen zijn we er in 2016 in geslaagd om de hoeveelheid verpakkingsmateriaal te verminderen met maar liefst 126.800 ton ten opzichte van 2012. Daarmee hebben we onze doelstelling voor 2017 een jaar voor op schema gehaald. In 2017 is de hoeveelheid afval gedaald met nog eens 15.140 ton, wat goed is voor een totale vermindering met 141.976 ton sinds 2012.[1]

We proberen ook om de hoeveelheid afval die van onze brouwerijen naar stortplaatsen gaat via recyclage-initiatieven te beperkten tot een minimum. Zo wordt afval gebruikt als brandstof voor onze activiteiten. In 2017 hebben we de hoeveelheid afval die op stortplaatsen terecht kwam verminderd met 43% ten opzichte van 2016, en onze totale hoeveelheid afval is in diezelfde periode met 0,9% gedaald. In 2017 hebben we 99,4% van het afval van onze brouwerijen gerecycleerd, tegen 99,2% in 2016.[1]

Het verminderen van de hoeveelheid verpakkingsafval na consumptie is voor de hele sector een uitdaging. In een aantal van onze markten werken we samen met lokale stakeholders om oplossingen te ontwikkelen om afval te recupereren en te recycleren. In Zambia bijvoorbeeld ondersteunen we via ons programma *Manja Parodie* (Handen Samen) in samenwerking met de gemeenteraad van Lusaka kleinschalige afvalinzamelaars om drankkartons en plastic flessen in te zamelen. In 2017 hebben we naast de samenwerking tussen Corona en Parley for the Oceans (zie pagina 14) twee nieuwe samenwerkingsverbanden gelanceerd om verpakkingsafval na consumptie in te zamelen in Mexico en de Dominicaanse Republiek. Dergelijke samenwerkingsverbanden leveren nieuwe inzichten op, en daarom kijken we voortdurend uit naar nieuwe mogelijkheden om ook op andere markten samen te werken met ngo's en lokale gemeenschappen.

Kleine bedrijven helpen om te groeien en succesvol te zijn

We zien het als onze plicht om de kleine bedrijven in onze toeleveringsketen te helpen, en dat in het kader van ons engagement om de ontwikkeling van gemeenschappen te ondersteunen. Of het nu gaat om leveranciers die onze productie ondersteunen of om winkeliers die elke dag in contact staan met onze consumenten, kleine bedrijven spelen een cruciale rol als motor van economische groei en tewerkstelling. Ze zijn essentieel voor het succes van onze activiteiten. We hechten veel waarde aan onze relaties met kleine bedrijven en zijn ons bewust van de uitdagingen waarmee veel kleine bedrijven geconfronteerd worden om hun activiteiten te kunnen voortzetten en te laten groeien, zoals beperkte zakelijke vaardigheden en de nood aan betaalbare financiële dienstverlening en infrastructuur. Als zakelijke partner zijn we ervan overtuigd dat wij hen kunnen helpen om deze hindernissen te overwinnen zodat zij hun ondernemerspotentieel kunnen waarmaken en wij samen kunnen groeien.

In 2017 hebben we ons programma voor de ontwikkeling van kleine retailers bijgestuurd en hebben we de focus holistisch verlegd naar zakelijke vaardigheden, financiële inclusie en infrastructuurontwikkeling. In die context hebben we het programma *Creciendo por un Sueño* (Groeien door een droom) gelanceerd om 80.000 kleinhandelszaken in Colombia, Peru en Ecuador die door vrouwen uitgebaat worden toegang te verlenen tot ondernemersopleidingen en betaalbare financiële dienstverlening om hen te helpen hun levensonderhoud en bedrijfsactiviteiten te verbeteren. We hebben in de regio's Mexico en Afrika ook programma's voor de ontwikkeling van kleine retailers uitgetest, en zijn van plan om die programma's voort te zetten in 2018.

10 000 jobs creëren in Zuid-Afrika

In 2017 heeft South African Breweries (SAB) een ondernemerschapsprogramma gelanceerd met de ambitieuze doelstelling om 10.000 jobs te creëren in vijf jaar tijd. In samenwerking met ngo's, de overheid en de privésector ondersteunt het programma ondernemers bij het ontwikkelen en uitbreiden van hun activiteiten, en het biedt hen kansen om deel te worden van de toeleveringsketen van SAB. Het initiatief speelt in op het nationale beleid om de economie te doen groeien door meer jobs te creëren en jongeren en vrouwen ondersteuning op maat te geven.

Gemeenschappen over de hele wereld ondersteunen

Op lokaal niveau zetten we ons ook in om positieve veranderingen in onze gemeenschappen teweeg te brengen via lokale stichtingen zoals de Bavaria Foundation, de Anheuser Busch Foundation en de Grupo Modelo Foundation.

Bavaria Foundation: Deze stichting werd opgericht om alle gemeenschappen in Colombia te ondersteunen en in het bijzonder de mensen die betrokken zijn bij de waardeketen van het merk. Hoogtepunten in 2017 waren onder andere het programma "Creciendo por un Sueño" (Groeien door een droom), dat opleiding en gunstige financiële tarieven voor vrouwelijke retailers voorzag, en steun voor de slachtoffers van het Colombiaanse conflict via "vredewinkels" en een versterking van de lokale agrarische activiteiten.

Anheuser Busch Foundation: Deze stichting focust op een beter leven voor mensen in de VS en dat vooral via schenkingen aan organisaties die universitair onderwijs, economische impact, verantwoord drinken en noodhulp ondersteunen. Een schenking van 1 miljoen USD ging naar het American Red Cross Annual Disaster Giving Program in het kader van noodhulp.

Grupo Modelo Foundation: Deze stichting bood ondersteuning in Mexico in de vorm van hulp na aardbevingen en vrijwilligerswerk (zie pagina 29). De stichting heeft ook met de Nationale Commissie voor Verslavingen gewerkt om het aantal auto-ongevallen in Zacatecas met 39% te verminderen in 2016, en op Wereldmilieudag werden 120.000 bomen geplant.

* Deze cijfers hebben enkel betrekking op AB InBev vóór de combinatie.

Verstandige consumptie-keuzes promoten

Binnen het kader van onze droom voor een betere wereld is het onze ambitie ervoor te zorgen dat elke ervaring met bier een positieve ervaring is. Via onze Global Smart Drinking Goals, die in 2015 gelanceerd werden, streven we ernaar om schadelijk alcoholgebruik te verminderen en promoten we wereldwijd een cultuur van slim alcoholgebruik en veilig rijgedrag.

We sluiten ons aan bij de algemene doelstelling van de Wereldgezondheidsorganisatie om schadelijk gebruik van alcohol tegen 2020 met minstens 10% te verminderen en bij de gelijkaardige ambities van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Gericht inspanningen leveren op het vlak van verstandig drinken via onze City Pilots

We proberen schadelijk alcoholgebruik te verminderen via ons City Pilots-programma, dat loopt in zes steden. Deze steden werden geselecteerd op basis van een combinatie van factoren: waar zijn we sterk vertegenwoordigd, waar is de nood het hoogst, waar is er politieke wil om de nodige programma's te implementeren, en waar zijn er lokale organisaties die over relevante technische expertise beschikken. Om de vooruitgang te kunnen meten en om te kunnen rapporteren over onze impact, hebben we in 2016 in de betrokken steden eerst onafhankelijke basisonderzoeken gedaan waarbij de toenmalige alcoholconsumptie en de houding ten opzichte van alcohol gemeten werden. We combineren onderzoek met publiek-private samenwerking om efficiënte ingrepen te helpen identificeren, testen en meten. Indien deze methodologie succesvol blijkt te zijn, zal die uitgebreid worden naar andere markten.

In 2017 hebben we vooruitgang geboekt met onze pilootprojecten door innovatieve initiatieven te nemen om schadelijk alcoholgebruik te verminderen. In Zacatecas (Mexico) hebben we bijvoorbeeld gewerkt met een mystery shopper-programma om alcoholgebruik door minderjarigen te voorkomen. In Brasilia (Brazilië) konden we met screening en beperkte interventies ziekenhuisopnames vermijden. In Columbus (VS) hebben Anheuser-Busch en Lyft een programma geïntroduceerd dat veilige ritten naar huis en naleving van de wet promoot; daarbij werden inwoners aangemoedigd om op voorhand veilig vervoer te regelen en werden binnen het kader van de "Be A Designated Rider"-campagne ritten van en naar hun huis aangeboden. In Jiangshan (China) hebben we gewerkt met screenings en beperkte interventies in bestelwagens op het publieke domein met de bedoeling mensen bewuster te maken van de gevaren van alcohol voor de gezondheid.

Naast City Pilots hebben we in 2017 gerichte interventieprogramma's gelanceerd in drie bijkomende steden. In El Alto (Bolivia) waren onze inspanningen bedoeld om comazuipen en verstoring van de openbare orde ten gevolge van schadelijk alcoholgebruik te verminderen. In Bogota (Colombia) waren onze interventies gericht tegen alcoholgebruik door minderjarigen en geweld, en in Gurugram (India) lag de focus op verkeersveiligheid.

Maatschappelijke normen beïnvloeden en verantwoorde marketing

We gebruiken onze wereldwijde marketingcapaciteiten om maatschappelijke normen en individueel gedrag in verband met verstandige consumptiekeuzes te beïnvloeden. In 2016 hebben we ongeveer 64 miljoen USD geïnvesteerd in programma's rond sociale normen, sociale marketing en gerelateerde initiatieven; we zullen het bedrag dat we hier in 2017 aan besteed hebben later dit jaar op onze website publiceren. In 2017 hebben we een interne tool ontwikkeld om te meten hoeveel vooruitgang we geboekt hebben met deze investeringen, alsook een toolkit met op concrete feiten gebaseerde benaderingen om

Hoe gaan we dit doen?

Gedrag veranderen via sociale normen

Meerjarige pilots

-10%

Schadelijk gebruik van alcohol tegen eind 2020 met minstens 10% terugdringen in zes steden.

De beste praktijken wereldwijd implementeren tegen eind 2025.

Sociale normen

$1B

Sociale normen en individueel gedrag beïnvloeden door tegen eind 2025 op onze markten een totaalbedrag van minstens 1 miljard USD te investeren in specifieke sociale-marketing-campagnes en gerelateerde programma's om zo schadelijk alcoholgebruik te verminderen.

Via keuzemogelijkheden de positie van de consument versterken

Productportefeuille

Ervoor zorgen dat tegen eind 2025 ten minste 20% van het wereldwijde biervolume van AB InBev bestaat uit **alcoholvrije of alcoholarme bierproducten.**

Alcohol en gezondheid

Op alle bierproducten tegen eind 2020 in al onze markten een **informatielabel** voorzien.

De **kennis van de gevolgen van alcohol op de gezondheid** verbeteren tegen eind 2025.

programma's rond sociale normen en sociale marketingcampagnes te ontwikkelen.

We hebben ook onze Verantwoorde Marketing- en Communicatiecode geactualiseerd om onze bieren op een verantwoorde manier te blijven promoten door minderjarige consumenten niet aan te spreken, door onverantwoord alcoholgebruik niet af te beelden en door waarborgen in te bouwen op onze digitale platforms. De geactualiseerde code bevat een intern controle- en goedkeuringsproces om erover te waken dat de code wordt nageleefd.

Meer alcoholvrije en alcoholarme opties aanbieden

Het verlagen van het alcoholpercentage in alcoholische dranken wordt door onderzoekers naar voren geschoven als een werkbare manier om schadelijk alcoholgebruik te verminderen. In 2017 hebben we onze portefeuille van alcoholvrije en alcoholarme bierproducten verder uitgebreid (lees meer over onze portefeuille op pagina 18). Sinds januari 2017 zijn onze alcoholvrije en alcoholarme bieren goed voor ongeveer 6,7% van het volume van onze portefeuille van bierproducten. Deze bieren bieden een alternatief voor consumenten die lichte, verfrissende bieren willen die bij een evenwichtige levensstijl passen.

Oplossingen ondersteunen via de AB InBev Foundation

Om onze Global Smart Drinking Goals verder te promoten, hebben we in 2017 de AB InBev Foundation opgericht. De stichting legt zich toe op vier domeinen: de transparante en verifieerbare monitoring en evaluatie van onze Global Smart Drinking Goals ondersteunen; de implementatie van ons City Pilots-programma ondersteunen met wetenschappelijk gefundeerde interventies en technisch advies; de voorlichting van professionals in de sector van de gezondheidszorg promoten; en een betere kennis van de gevaren van alcohol voor de gezondheid promoten als een manier om schadelijk alcoholgebruik te verminderen.

De stichting werkt samen met vooraanstaande academische en onderzoeksinstellingen en wordt ondersteund door een Technische Adviesgroep met wereldwijde expertise. De stichting heeft een overeenkomst gesloten met HBSA, een ondersteunende organisatie van het Pacific Institute for Research and Evaluation, om de resultaten voor onze City Pilots-doelstelling te meten en te evalueren. De stichting werkt ook samen met onderzoekers aan de Tufts University School of Medicine die zijn gespecialiseerd in volksgezondheid om te onderzoeken in welke mate labels op verpakkingen een impact kunnen hebben op de kennis van de gevaren van alcohol voor de gezondheid en op het verminderen van schadelijk alcoholgebruik.

In 2017 werkte de stichting met het Public-Private Partnership Forum on Global Health and Safety van de National Academy of Medicine samen om manieren te identificeren om via multisectorale partnerships schadelijke alcoholconsumptie verder te verminderen.

13%

minder dodelijke slachtoffers bij verkeersongevallen in 62 steden in Brazilië

Investeren in verkeersveiligheid

We investeren wereldwijd in innovatieve programma's om de verkeersveiligheid te verbeteren en het aantal (dodelijke) slachtoffers van verkeersongevallen terug te dringen. Deze inspanningen sluiten aan bij UN Sustainable Development Goals 3 (Good Health and Well-Being), 11 (Sustainable Cities and Communities) en 17 (Partnerships for the Goals). In 2017 hebben we ons Budweiser-programma "Give A Damn" in samenwerking met Lyft uitgebreid en in iets meer dan drie maanden tijd in negen Amerikaanse staten en Washington D.C. meer dan 85.000 veilige ritten aangeboden. In de Braziliaanse deelstaat São Paulo hebben we met de overheid en lokale partners verder werk gemaakt van de uitrol in 62 steden van een programma ter bevordering van de verkeersveiligheid. Van 2015 tot 2017 daalde het aantal dodelijke slachtoffers bij verkeersongevallen in die 62 steden met 13%, wat betekent dat er zo 496 levens konden worden gered.

In 2017 hebben we erkenning gekregen voor onze inspanningen op het vlak van verstandige consumptiekeuzes en verkeersveiligheid. AB InBev China werd tijdens de 2017 XinHua.com CSR Award Ceremony uitgeroepen tot Meest Performant Bedrijf in China op het gebied van Maatschappelijke Verantwoordelijkheid voor haar campagne die positief gedrag promoot en oproept om niet dronken achter het stuur te kruipen.

Veilige wegen zijn ook een belangrijke prioriteit voor overheden en belangengroepen, en via samenwerking versterken we de impact van onze inspanningen. Zo zijn we voortrekker van Together for Safer Roads (TSR), een samenwerkingsverband tussen privébedrijven dat zich toelegt op het veiliger maken van bedrijven en hun voertuigvloot en werkt rond lokale uitdagingen op het vlak van verkeersveiligheid, het verzamelen en beheren van gegevens, het behartigen van belangen en kennisleiderschap. Via TSR hebben we het eerste Road Safety Global Entrepreneurship Program uitgewerkt om de leden van onze coalitie te informeren over de beste nieuwe methodes om het aantal verkeersongevallen en dodelijke slachtoffers te verminderen. Verder hebben we in Shanghai zwarte verkeerspunten geïdentificeerd en verbeteringsplannen geïmplementeerd om het aantal ongevallen terug te dringen. In de Braziliaanse deelstaat São Paulo geeft TSR advies aan de *Movimento Paulista de Segurança no Trânsito* (MPST), die het aantal verkeersdoden in de deelstaat tegen 2020 met de helft verminderd wil zien.

In onze eigen organisatie hebben we aanzienlijk geïnvesteerd in de technologie van ons wagenpark en in opleidingen voor chauffeurs om onze resultaten op het vlak van verkeersveiligheid te verbeteren, wat ook de veiligheid binnen de gemeenschap verbetert. We hebben telematicasystemen (gps-tracking) geïnstalleerd in vrachtwagens, auto's en op motorfietsen om zowel de voertuigen als de veiligheid, snelheid en rijpatronen van de bestuurders te monitoren. Op Wereldveiligheidsdag 2017 hebben we ons toegelegd op verkeersveiligheid en veilig rijden om verder ons engagement ter zake te onderstrepen.

De veiligheid op de werkplek verhogen

We engageren ons om al het mogelijke te doen om een veilige werkomgeving te creëren. We moedigen medewerkers en aannemers aan om veilige arbeidsprocedures na te leven en gezonde keuzes te maken op onze werkplekken en in lokale gemeenschappen.

Onze veiligheidsprogramma's zijn van cruciaal belang voor onze activiteiten, maar ze zijn ook essentieel voor onze mensen en gemeenschappen. In 2017 hebben we ons gefocust op de implementatie van deze programma's in onze nieuwe zones Afrika, Azië Zuid en COPEC enerzijds en het identificeren van beste praktijken anderzijds. Deze Zones zijn volledig geïntegreerd in onze beheersystemen voor onze activiteiten op het vlak van bevoorrading en logistiek. We hebben ook programma's rond veilig gedrag geïmplementeerd voor senior managementteams, voor het lokale management dat instaat voor het beheer van brouwerijen en logistieke activiteiten alsook voor operationele actoren.

In 2017 zijn onze prestaties op het gebied van veiligheid verder verbeterd, maar we weten dat we nog beter kunnen. Een aantal van de door ons gerapporteerde letsels is het gevolg van verkeersongevallen en aanvallen op gevaarlijke locaties. Naast de op pagina 37 vermelde verbeteringen van ons wagenpark hebben we onze mensen ook richtlijnen gegeven voor hoe ze gewelddadige situaties kunnen vermijden die hen in gevaar kunnen brengen. Jammer genoeg weten we dat zich ook in delen van de distributieketen die wij niet volledig beheren ongevallen met gekwetsten of doden te betreuren vallen. In deze data zijn twaalf ongevallen met dodelijke afloop waarbij vrachtwagens waren betrokken niet opgenomen omdat deze transporten vooral worden gedaan door de transportonderneming waaraan deze activiteiten werden uitbesteed.

De toename van Ongevallen met Werkverlet in 2017 voor AB InBev (totaal) ten overstaan van 2016 (voor de combinatie) is het gevolg van het feit dat Afrika, COPEC en APAC Zuid in aanmerking werden genomen. De implementatie van de volledige VPO- en DPO-managementsystemen, investeringen in het verbeteren van de veiligheidsvoorwaarden in de vestigingen, de uitrol van ons programma voor veilig gedrag en de strenge streefcijfers op het vlak van veiligheid die de belangrijkste betrokken partijen kregen opgelegd, moet ervoor zorgen dat de resultaten verbeteren.

	2017 AB InBev (na de combinatie)	2017 AB InBev (voor de combinatie)	2016 AB InBev (voor de combinatie)
Ongevallen met werkverlet (Lost Time Injuries – LTIs)			
Supply-medewerkers (eigen)	233 Ⓐ	60 Ⓐ	96 Ⓐ
Tier 2/Verkoopmedewerkers	360 Ⓐ	209 Ⓐ	302 Ⓐ
Aannemers (alle)	890	74	122
Totaal aantal registreerbare ongevallen (Total Recordable Injuries – TRIs)*			
Supply-medewerkers (eigen)	*	269 Ⓐ	378 Ⓐ
Tier 2/Verkoopmedewerkers	*	811	1,293
Dodelijke slachtoffers**			
Supply-medewerkers (eigen)	0 Ⓐ	0 Ⓐ	1 Ⓐ ***
Tier 2/Verkoopmedewerkers	4 Ⓐ	3 Ⓐ	7 Ⓐ ***
Aannemers (alle)	6 Ⓐ	2 Ⓐ	4 Ⓐ ***

Legende

Ongevallen met werkverlet (LTI's) Arbeidsongeval ten gevolge waarvan een medewerker meer dan één dag afwezig is van het werk.

Totaal aantal registreerbare ongevallen LTI's + arbeidsongevallen met aangepast werkrooster + arbeidsongevallen met medische verzorging.

Supply-medewerkers Medewerkers van brouwerijen en productiefaciliteiten, inclusief logistieke medewerkers van het eerste niveau.

Tier-2 medewerkers / verkoopmedewerkers Logistieke medewerkers van het tweede niveau, verkoopmedewerkers en bedrijfsmedewerkers op zonaal en wereldwijd niveau.

Sterfgevallen tijdens het woon-werkverkeer Incidenten waarbij medewerkers op weg naar of van het werk komen te overlijden.

Sterfgevallen buiten onze vestigingen Incidenten waarbij medewerkers komen te overlijden terwijl ze buiten onze vestigingen professionele activiteiten uitvoeren.

Ⓐ Gegarandeerde parameter

* De TRI-gegevens hebben enkel betrekking op vestigingen die vóór de combinatie deel uitmaakten van AB InBev (zes zones). Aangezien de focus in 2017 op zwaardere ongevallen lag, wordt er geen verslag uitgebracht over het totaal aantal registreerbare ongevallen bij voormalige vestigingen van SAB. Interne controlemaatregelen voor de rapportage van TRI's werden onvoldoende ten uitvoer gebracht in 2017. Het gevolg hiervan is een lagere kwaliteit en robuustheid van de beschikbare gegevens. In 2018 zal er verslag uitgebracht worden over de TRI's van het gecombineerde bedrijf.

** Conform de rapportagedefinities van AB InBev wordt voor het aantal dodelijke slachtoffers geen rekening gehouden met sterfgevallen tijdens het woon-werkverkeer of sterfgevallen buiten onze vestigingen. De tabel omvat ook niet de verkeersdoden bij onderaannemers die volledig onder het toezicht van de firma/het bedrijf vallen waarmee een contract werd gesloten.

*** Op 23 juni 2016 is een arbeider in onze fabriek in Nanchang (China) overleden aan de gevolgen van hittestress. Het onderzoek bood geen uitsluitsel of dit overlijden al dan niet werkgerelateerd was. Dit verslag houdt geen rekening met hitteberoerten die niet duidelijk werkgerelateerd zijn. Sinds 2017 gaan we er echter van uit dat een hitteberoerte in een fabriek altijd werkgerelateerd is tenzij er duidelijke bewijzen zijn dat dit niet zo is.

In 2017 hebben we van CEMEFI* een prijs ontvangen voor Best Compliance Practice (Compliance Champions).

*Mexicaans Centrum voor Filantropie.

Bedrijfs-ethiek

Onze leiders zetten de toon voor ons bedrijf. We verwachten van onze collega's dat ze resultaten neerzetten en elkaar inspireren met hun passie voor brouwen en een gevoel voor ownership. Het allerbelangrijkste is dat we geen compromissen sluiten. Integriteit, hard werk, kwaliteit en verantwoordelijkheid zijn essentieel voor onze groei.

Corruptie en omkoping voorkomen

Ons anticorruptieprogramma wordt aangestuurd door een wereldwijd team dat toezicht houdt op beleidsimplementatie, onderzoeken, operationele dashboards en organisatorische wijzigingen binnen alle Zones. We hebben geïnvesteerd in gegevensanalysesystemen om inzicht te verwerven in operationele en compliance-gerelateerde risico's op elke markt waar we actief zijn. (Voor meer info zie pagina 26: Ons bedrijf op de juiste manier laten groeien).

Onze compliance-medewerkers zijn de klok rond beschikbaar om onze medewerkers advies te geven over specifieke kwesties. Collega's kunnen persoonlijk, via een mobiele app of website, of anoniem via een wereldwijde compliance-hotline vragen stellen en problemen aankaarten. In 2017 had 100% van onze collega's toegang tot de klokkenluider-hotline, en die hotline is in elk land waar we fysiek aanwezig waren bereikbaar via een gratis nummer.

We brengen bij ons Auditcomité verslag uit over onze compliance-initiatieven en voorzien voor onze medewerkers opleiding over onze wereldwijde gedragscode. In 2017 werden nagenoeg alle medewerkers op managementniveau of daarboven getraind in ons wereldwijd anticorruptiebeleid. Dit beleid definieert de verantwoordelijkheden van onze collega's en het gedrag dat van hen verwacht wordt; het houdt ook een strikt verbod in om iemand iets van waarde aan te bieden of te geven met als doel zakelijke overeenkomsten te sluiten of te behouden of de besluitvorming te beïnvloeden met betrekking tot onze commerciële activiteiten.

Mensenrechten ondersteunen

We zijn ervan overtuigd dat we mensen altijd met respect en waardigheid moeten behandelen en veilige arbeidsomstandigheden moeten garanderen. We onderschrijven internationaal erkende instrumenten op het vlak van mensenrechten zoals het Internationaal Statuut van de Mensenrechten, het Internationaal Verdrag inzake Burgerrechten en Politieke Rechten, het Internationaal Verdrag inzake Economische, Sociale en Culturele Rechten alsook de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie betreffende de Fundamentele Principes en Rechten op het Werk.

Wij hebben het United Nations Global Compact al in 2005 ondertekend. Ons Wereldwijd Mensenrechtenbeleid is goedgekeurd door ons wereldwijd auditcomité en de implementatie ervan gebeurt onder toezicht van ons wereldwijd compliance-comité. Legal en Compliance zien dag aan dag toe op de mensenrechten, met ondersteuning van onze Procurement- en People-teams.

In de loop van 2017 hebben we een wereldwijde risicoanalyse gedaan en die heeft meer dan 20 afzonderlijke juridische beoordelingen opgeleverd. Daarna hebben de Zones verbeteringsprogramma's uitgewerkt om de hiaten die werden geïdentificeerd aan te pakken. Onze wereldwijde en zonale compliance-comités zijn verantwoordelijk voor deze risico-analyses en evalueren daarbij de handhaving van normen en de naleving van ons Wereldwijd Mensenrechtenbeleid.

Ons engagement om de mensenrechten te respecteren geldt ook voor onze toeleveringsketen. Al tijdens de contract-besprekingen wordt aan onze leveranciers gevraagd dat zij zich ertoe verbinden om ons Wereldwijd Beleid Verantwoord Aankopen na te leven. In 2017 hebben we een proces ingevoerd waarbij leveranciers vooraf gescreend worden om te controleren of ze conform dit beleid werken en indien uit deze controles blijkt dat een leverancier een hoog risico vormt, worden er audits gedaan door derden. Ter ondersteuning van dit proces hebben we instrumenten ontwikkeld die gebruik maken van de gegevens van de Global Rights Index van het Internationaal Vakverbond, de Trafficking of Persons Index, UNICEF en andere bronnen. Op basis van deze audits maken we aan de leveranciers een actieplan met corrigerende maatregelen over dat we op lange termijn opvolgen.

Ten slotte hebben we ook met het Wereldnatuurfonds (WWF) samengewerkt om de sociale en ecologische risico's voor onze belangrijkste gewassen in kaart te brengen. Daardoor hebben we nu een beter zicht op de verschillende problemen die zich kunnen stellen op het vlak van mensenrechten. In 2018 zullen we onze toeleveringsketen verder sensibiliseren om een beter inzicht in deze kwesties te verwerven en maatregelen te nemen om ze aan te pakken.

Opzet van het verslag

Het Betere Wereld-gedeelte van het Jaarverslag 2017 verschaft informatie over de status van onze doelstellingen op het vlak van een Betere Wereld en vormt samen met de inhoud op de website van ons bedrijf Anheuser-Busch InBevs jaarlijkse update inzake kritieke prestatiegegevens en informatie voor kalenderjaar 2017. Dit gedeelte en de beschrijving van het Mensen-Droom-Cultuur-platform op pagina 27 zijn opgesteld overeenkomstig de wet van 3 september 2017 tot uitvoering van Richtlijn 2014/95/EU van 22 oktober 2014 tot wijziging van Richtlijn 2013/34/EU met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote ondernemingen en groepen. Samen vormen zij de niet-financiële verklaring die conform die wetgeving vereist is.

Het Betere Wereld-gedeelte is onderverdeeld in vier thematische domeinen: Duurzaamheid, Verstandige consumptiekeuzes en verkeersveiligheid, Veiligheid op de werkplek en Bedrijfsethiek. Bijkomende informatie over onze activiteiten op het vlak van vrijwilligerswerk en noodhulp is terug te vinden op pagina 29. Dit gedeelte is bedoeld om stakeholders over de hele wereld, waaronder investeerders, medewerkers, overheden, ngo's alsook klanten en consumenten in de landen waar we actief zijn, betekenisvolle updates te geven omtrent onze initiatieven voor een Betere Wereld. Het bevat informatie over milieukwesties, sociale en personeelsgerelateerde kwesties alsook kwesties op het vlak van mensenrechten en anticorruptie en omkoping.

AB InBev heeft deze gegevens met betrekking tot onze Betere Wereld-initiatieven (dit gedeelte en de website) opgesteld op basis van de normen van het Global Reporting Initiative (GRI). Om te bepalen welke informatie we in dit verslag zouden opnemen, hebben we aan de hand van een materialiteitsanalyse bepaald welke kwesties voor onze stakeholders en ons bedrijf het belangrijkst zijn. Een meer gedetailleerde analyse van ons materialiteitsproces, inclusief de daaruit voortvloeiende tabel van de grenswaardenanalyse, en een GRI-index voor het verslag van dit jaar vindt u hier: http://www.ab-inbev.com/better-world/reporting.html

Onze Betere Wereld-agenda sluit aan bij verschillende van de in 2015 vastgelegde Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties. Binnen onze activiteiten en toeleveringsketen stemmen we onze Betere Wereld-activiteiten af op de SDG's die betrekking hebben op gebieden die als de belangrijkste voor onze activiteiten en essentieel voor onze stakeholders beschouwd worden. We richten ons specifiek op gebieden en SDG's waar onze schaal en samenwerkingsverbanden een betekenisvolle positieve verandering kunnen teweegbrengen.

De gegevens en voorbeelden die vermeld worden in dit verslag werden verzameld en gecontroleerd met de hulp van contenteigenaren binnen alle functies en geografische Zones.

Het bedrijf heeft een plan voor data management opgesteld om te verzekeren dat kritieke prestatie-indicatoren en prestatiegegevens inzake onze doelstellingen op het vlak van verstandige consumptiekeuzes, milieu en veiligheid nauwkeurig en consistent gerapporteerd worden. In het Onafhankelijk Assurancerapport (op pagina 41–42) en op belangrijke plaatsen in dit verslag Ⓐ hebben we aangegeven welke milieugerelateerde en sociale cijfers extern gegarandeerd zijn door KPMG. Voor informatie vervat in onze geconsolideerde financiële staten treedt Deloitte op als commissaris van AB InBev.

De milieugegevens van onlangs verworven drankenactiviteiten worden niet opgenomen in de lopende rapportagecyclus. Deze activiteiten zullen in toekomstige verslagen worden behandeld; dit duurt gemiddeld zes maanden tot een jaar na de verwerving. Veiligheidsgegevens worden onmiddellijk opgevolgd en opgenomen in de wereldwijde gegevens voor alle vestigingen en activiteiten. Gegevens van voor de combinatie slaan uitsluitend op sites die sinds 01 januari 2016 volledig onder het beheer van AB InBev vallen. Voor alle milieu- en veiligheidsgegevens geldt dat een vestiging die verkocht of gesloten wordt niet meer in de cijfers opgenomen wordt, maar dat gerapporteerde gegevens van het vorige jaar niet aangepast zullen worden.

De wereldwijde resultaten voor onze doelstellingen op het vlak van water- en energiegebruik en broeikasgasemissies zoals vermeld in dit gedeelte hebben betrekking op alle activiteiten van AB InBev die volledig in handen van het bedrijf zijn, tenzij anders vermeld. Het energiegebruik per geproduceerde hectoliter omvat niet de energie die wordt geëxporteerd naar derde partijen en een aantal grote bouwprojecten. De hoeveelheid energie die niet in aanmerking wordt genomen, weerspiegelt niet de hoeveelheid energie die in onze brouwprocessen wordt gebruikt. Voor vergelijkingsdoeleinden volgend op de combinatie met SAB hebben de vermelde gegevens betrekking op AB InBev in 2016 voor de combinatie, AB InBev in 2017 voor de combinatie en AB InBev in 2017 na de combinatie met SAB zoals aangegeven. Voorafgaand aan de combinatie hanteerden AB InBev en SAB verschillende gegevensdefinities voor watergebruik, totaal energiegebruik en broeikasgasemissies. Indien de gegevens van AB InBev en SAB voor deze indicatoren gezamenlijk gerapporteerd waren, zou dit een incorrect beeld opgeleverd hebben. In 2017 hebben alle SAB-vestigingen de oude definities van AB InBev gehanteerd om het mogelijk te maken deze gegevens gezamenlijk te rapporteren.

Voor onze gegarandeerde doelstellingen voor een Betere Wereld worden uitsluitend de cijfers voor drankenactiviteiten in aanmerking genomen. Onze doelstellingen per hl op het vlak van broeikasgasemissies, energie en water hebben enkel betrekking op onze drankenactiviteiten en niet op onze verticale activiteiten zoals mouterijen en verpakkingsinstallaties. Onze verticale activiteiten worden echter ook gemeten met behulp van ons wereldwijd beheersysteem Voyager Plant Optimization (VPO), en de resultaten van deze meting worden jaarlijks gerapporteerd aan het Carbon Disclosure Project (CDP). Specifieke gegevenstabellen bevatten bijkomende voetnoten over milieugerelateerde prestatiegegevens.

Dit gedeelte bevat "toekomstgerichte verklaringen", die typisch woorden of zinsdelen bevatten zoals "zal waarschijnlijk resulteren", "zal naar verwachting", "zal verder", "wordt verwacht", "anticiperen", "schatten", "projecteren", "kunnen", "zouden kunnen", "menen", "verwachten", "plannen", "mogelijk" of gelijkaardige uitdrukkingen. Deze verklaringen houden verschillende risico's en onzekerheden in. De daadwerkelijke resultaten kunnen in aanzienlijke mate verschillen van de in deze verklaringen gesuggereerde resultaten wegens, onder andere, de impact van de beschikbaarheid van water, klimaatverandering, economische recessie, negatieve publiciteit, ons vermogen om het beste talent aan te werven en te behouden, overheidsreglementeringen, de reputatie van onze merken, het vermogen om overnames te doen of afdelingen te verkopen, toegang tot kapitaal, volatiliteit op de aandelenbeurs, blootstelling aan rechtsvorderingen en andere gerelateerde risico's, alsook de risico's die beschreven worden in ons jaarverslag op formulier 20-F ("Form 20-F"), dat ingediend werd bij de US Securities and Exchange Commission. Bijkomende informatie over de prestaties, het beheer en de risico's van AB InBev op het vlak van broeikasgassen en water is beschikbaar via het CDP.

Assurancerapport van de onafhankelijke commissaris

Aan de lezers van het jaarverslag 2017 van AB InBev

Onze conclusie

Wij hebben onderstaande informatie in het jaarverslag 2017 van Anheuser-Busch InBev (hierna 'de Geselecteerde Indicatoren') zoals uitgegeven door Anheuser-Busch InBev SA/NV (hierna 'AB InBev') met zetel te Leuven, België, beoordeeld:

- Waterverbruik per geproduceerde hectoliter en totaal waterverbruik (pagina 33)
- Totale hoeveelheid energie in GJ en energieverbruik per geproduceerde hectoliter (pagina 34)
- Totale hoeveelheid directe en indirecte broeikasgasemissies alsook broeikasgasemissies per geproduceerde hectoliter (pagina 34)
- Ongevallen met werkverlet (Lost-Time Injuries; LTI's) — Supply-medewerkers (eigen), Tier 2-medewerkers en verkoopmedewerkers (pagina 38)
- Totaal aantal registreerbare ongevallen (Total Recordable Injuries; TRI's) — Supply-medewerkers (eigen) (pagina 38)
- Dodelijke slachtoffers (pagina 38)

De informatie die binnen het kader van onze assurance-opdracht werd beoordeeld, is in het jaarverslag aangemerkt met het symbool 'Ⓐ'. Een beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid.

Op grond van onze werkzaamheden is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de informatie over de Geselecteerde Indicatoren niet in alle van materieel belang zijnde aspecten is weergegeven in overeenstemming met de gehanteerde rapportagecriteria zoals toegelicht in het onderdeel 'Opzet van het verslag' op pagina 40 in het jaarverslag.

Basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling met betrekking tot de geselecteerde indicatoren verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A: "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie", die aansluit op de International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000: "Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information".

Deze beoordelingsopdracht is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze norm worden nader beschreven in ons verslag in het gedeelte 'Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de Geselecteerde Indicatoren'.

We zijn onafhankelijk van Anheuser-Busch InBev SA/NV zoals vereist in de 'Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten' (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben we voldaan aan de 'Verordening gedrags- en beroepsregels accountants' (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Opzet van de beoordeling van de groep

AB InBev is het moederbedrijf van een groep entiteiten. De Geselecteerde Indicatoren omvatten de geconsolideerde informatie van deze groep van entiteiten.

Onze werkzaamheden voor de beoordeling van de groep bestonden uit beoordelingswerkzaamheden op bedrijfsniveau (geconsolideerd) alsook beoordelingswerkzaamheden op vestigingsniveau. De beslissing om vestigingen op te nemen in onze beoordelingswerkzaamheden steunt vooral op de individuele bijdrage van een vestiging aan de geconsolideerde informatie. Daarnaast werd bij de selectie van de vestigingen ook rekening gehouden met relevante rapportagerisico's en geografische verspreiding.

We combineren werkzaamheden op vestigingsniveau met bijkomende werkzaamheden op bedrijfsniveau en hebben zo geschikte assurance-informatie kunnen verzamelen in verband met de gerapporteerde informatie van de groep om een conclusie te kunnen trekken over de Geselecteerde Indicatoren.

Verantwoordelijkheden van de Executive Board of Management met betrekking tot de Geselecteerde Indicatoren

De Executive Board of Management van AB InBev is verantwoordelijk voor het weergeven van de Geselecteerde Indicatoren in overeenstemming met de intern gehanteerde rapportagecriteria zoals toegelicht in het gedeelte 'Opzet van het verslag' op pagina 40 in het jaarverslag, inclusief de identificatie van stakeholders en de definitie van essentiële elementen. De keuzes van de Executive Board of Management van AB InBev met betrekking tot de omvang van de informatie in het jaarrapport en het rapporteringsbeleid worden samengevat in het gedeelte 'Opzet van het verslag' op pagina 40 in het jaarverslag.

De Executive Board of Management is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de Executive Board of Management noodzakelijk acht om het weergeven van de Geselecteerde Indicatoren mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de Geselecteerde Indicatoren

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een assurance-opdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor onze conclusie.

De werkzaamheden die bij een assurance-opdracht worden verricht om een beperkte mate van zekerheid te verkrijgen, zijn gericht op het vaststellen van de plausibiliteit van informatie en zijn geringer in diepgang dan die bij een redelijke assurance-opdracht. De mate van zekerheid die wordt verkregen bij assurance-opdrachten is daarom ook aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij controleopdrachten.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de beslissingen die gebruikers op basis van de Geselecteerde Indicatoren nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze

beoordelingswerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op onze conclusie.

Wij passen de 'Nadere voorschriften kwaliteitssystemen' toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Wij hebben deze beoordeling professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 3000, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze beoordelingsopdracht omvatte onder andere de volgende werkzaamheden:

- Het identificeren van plaatsen waar er onjuistheden in de Geselecteerde Indicatoren kunnen binnensluipen ten gevolge van fraude of fouten, het opstellen en implementeren van controleprocedures voor die probleemgebieden en het verzamelen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- Het verwerven van inzicht in interne controle in verband met de assurance-opdracht met als doel het ontwikkelen van assurance-werkzaamheden die aan de omstandigheden aangepast zijn maar niet bedoeld zijn om zich uit te spreken over de efficiëntie van de interne controle van het bedrijf;
- Het evalueren van de aanvaardbaarheid van de rapportagecriteria, de consistente toepassing hiervan en de redelijkheid van schattingen gemaakt door het management en gerelateerde toelichtingen in de Geselecteerde Indicatoren;
- Het afnemen van interviews met relevante medewerkers verantwoordelijk voor het aanleveren van informatie voor de Geselecteerde Indicatoren, het uitvoeren van interne controles op de Geselecteerde Indicatoren en de consolidatie van gegevens in het jaarverslag voor 2017;

- Locatiebezoeken aan zeven productie-vestigingen in Colombia, Ghana, België, China, Mexico en de Verenigde Staten (twee vestigingen) met als doel het evalueren van de brongegevens en de opzet en implementatie van interne controle en validatieprocedures op lokaal niveau;
- Het beoordelen van relevante interne en externe documenten op basis van beperkte deelwaarnemingen, om de betrouwbaarheid vast te stellen van de Geselecteerde Indicatoren;
- Het analytisch evalueren van data en trends.

Amsterdam, 1 maart 2018

KPMG Sustainability,
onderdeel van KPMG Advisory N.V.

M.A.S. Boekhold-Miltenburg RA
Director

Financieel rapport

Inhoud

44 Jaarverslag van de Raad van Bestuur

62 Verklaring van de Raad van Bestuur

63 Verslag van de Commissaris

66 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 bijna 200 000 medewerkers in meer dan 50 landen wereldwijd. In 2017 bedroegen de gerapporteerde opbrengsten van AB InBev 56,4 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen).

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".

Combinatie met SAB

Op 10 oktober 2016 kondigde AB InBev de afronding van de Belgische Fusie en de succesvolle voltooiing van de bedrijfscombinatie met de voormalige SABMiller Group ("SAB") 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. Dankzij de combinatie met SAB 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 SAB 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 nominale waarde, waarvan er op datum van 31 december 2017 in totaal 85 541 785 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.

Recente gebeurtenissen

Afronding van de verkoop van de voormalige Centraal- en Oost-Europese activiteiten van SAB

Op 31 maart 2017 heeft de onderneming de afronding aangekondigd van de verkoop van de voormalige activiteiten van SAB in Polen, Tsjechië, Slovakije, Hongarije en Roemenië (de "COE-activiteiten") voor een transactiewaarde van 7,3 miljard euro op schuld- en kasvrije basis. De resultaten van de COE-activiteiten werden tot aan de afronding van de verkoop weergegeven als onderdeel van de "resultaten van beëindigde activiteiten".

Verkoop van het belang van de onderneming in Distell Group Limited aan de Public Investment Corporation

Op 12 april 2017 heeft de onderneming de afronding aangekondigd van de verkoop van haar volledige indirecte deelneming in Distell Group Limited aan de Public Investment Corporation Limited, die in naam van het Government Employees Pension Fund optreedt. De verkoop was een vereiste voorwaarde voor de goedkeuring van de bedrijfscombinatie tussen AB InBev en SAB door de Zuid-Afrikaanse Mededingingsrechtbank op 30 juni 2016.

Terugbetaling termijnlening van 8 miljard US dollar met vervaldag in 2021

Op 10 april 2017 heeft de onderneming 6 miljard US dollar van de termijnlening van 8 miljard US dollar met vervaldag in 2021 terugbetaald. Op 12 juni 2017 heeft AB InBev de resterende 2 miljard US dollar volledig terugbetaald. Deze termijnlening was de laatste resterende faciliteit van de 75 miljard US dollar aan senior faciliteiten die in oktober 2015 afgesloten werden om de combinatie met SAB te financieren.

Verlenging van de 9,0 miljard US dollar aan senior faciliteiten afgesloten in 2010

AB InBev heeft haar 9,0 miljard US dollar aan senior faciliteiten afgesloten in 2010 met ingang van 3 oktober 2017 met 2 jaar verlengd. De nieuwe vervaldatum van de faciliteit is 30 augustus 2022.

Afronding van de verkoop van CCBA

Op 4 oktober 2017 maakte het bedrijf bekend dat de overdracht van haar belang ten belope van 54,5% in Coca-Cola Beverages Africa (“CCBA”) voor een bedrag van 3,15 miljard US dollar, na de gebruikelijke aanpassingen, was afgerond. Sinds die datum consolideert AB InBev CCBA niet meer in haar geconsolideerde jaarrekening.

CCBA, de grootste Coca-Cola bottelaar in Afrika, ontstond in 2016 toen de belangen in Afrika van SAB, The Coca-Cola Company en Gutsche Family Investments in het bottelen van drinkklare alcoholvrije dranken werden samengebracht. De onderneming is actief in Zuid-Afrika, Namibië, Kenia, Oeganda, Tanzania, Ethiopië, Mozambique, Ghana, Mayotte en de Comoren.

Na afronding van de transactie blijft CCBA gebonden door de overeenkomst die met de Regering van Zuid-Afrika werd bereikt en door meerdere voorwaarden die met de Zuid-Afrikaanse Mededingingsautoriteit werden overeengekomen en die eerder werden bekendgemaakt.

AB InBev en The Coca Cola Company overleggen verder over de voorwaarden voor de overname door The Coca-Cola Company van haar belang in, of de bottelactiviteiten van, de vestigingen van CCBA in Zambia, Zimbabwe, Botswana, Swaziland, Lesotho, El Salvador en Honduras. De transacties moeten in de respectieve rechtsgebieden door de betrokken instanties en aandeelhouders worden goedgekeurd.

Combinatie van de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne

Op 9 augustus 2017 maakte het bedrijf bekend dat het een niet-bindende overeenkomst gesloten had met Anadolu Efes (IST:AEFES), de grootste brouwer in Turkije, in verband met een 50/50-fusie van de huidige activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne.

De aankondiging van deze niet-bindende overeenkomst kadert binnen het feit dat AB InBev een belang van 24% in Anadolu Efes verworven heeft in de context van de bedrijfscombinatie met SAB, die in oktober 2016 afgerond werd. De transactie blijft afhankelijk van de resultaten van het due diligence-onderzoek en is onderworpen aan goedkeuring door de regelgevende instanties in Rusland en Oekraïne.

Deze beoogde combinatie van de activiteiten van beide bedrijven in Rusland en Oekraïne zou de concurrentiepositie van de merken van AB InBev en Anadolu Efes op deze markten versterken en potentieel tot verdere groei kunnen leiden. Het gecombineerde bedrijf zou een leidinggevende rol ambiëren op de Russische en Oekraïense markt met een diverse portefeuille aan merken en een ruimere gamma bieren voor de consument. Daarnaast zou de combinatie de banden tussen AB InBev en Anadolu Efes versterken en AB InBevs belang in Anadolu Efes in waarde doen toenemen.

Na afronding van de beoogde transactie zouden de gecombineerde activiteiten volledig geconsolideerd worden in de financiële rekeningen van Anadolu Efes. Bijgevolg zou AB InBev haar activiteiten in Rusland en Oekraïne niet langer consolideren en haar investering die uit deze transactie voortvloeit boeken overeenkomstig de vermogensmutatiemethode.

De transactie zal naar verwachting in het eerste semester van 2018 afgerond worden. Totdat de transactie afgerond is, blijven AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne apart bestaan en blijft alles verder zoals het is.

Putoptie Cervecería Nacional Dominicana S.A. (“CND”)

Op 1 december 2017 maakte Ambev bekend dat E. León Jimenes S.A. (“ELJ”) gedeeltelijk gebruik gemaakt heeft van zijn putoptie om 30% van de aandelen van Cervecería Nacional Dominicana S.A. (“CND”) te verkopen voor een bedrag van 0,9 miljard US dollar. De putoptie werd opgenomen in de aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en ELJ uit 2012. De transactie werd afgerond in januari 2018, en Ambevs participatie in CND steeg daarop van 55% naar 85%.

Kerncijfers

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, zijn de commentaren in dit verslag, behoudens andersluidende vermelding, gebaseerd op interne en genormaliseerde groeicijfers. 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 overnames 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 2016 op een Referentiebasis voor 2016, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groeicijferberekeningen. De Referentiebasis voor 2016 omvat, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten van SAB vanaf 1 januari 2016.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 31 december 2017 en 2016 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 2016 en de resultatenrekening zoals gerapporteerd in 2016 vertegenwoordigen het effect van de combinatie met SAB. De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2016. De resultaten van de COE-activiteiten werden tot aan de afronding van de verkoop op 31 maart 2017 weergegeven als “resultaten van beëindigde activiteiten”. De resultaten van Distel werden tot aan de afronding van de verkoop op 12 april 2017 weergegeven als aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en zijn niet opgenomen in de genormaliseerde EBIT en EBITDA. Daarnaast stopte het bedrijf met de consolidatie van CCBA in zijn geconsolideerde financiële staten nadat de verkoop van CCBA afgerond werd op 4 oktober 2017.

Telkens wanneer de term “genormaliseerd” in dit verslag wordt gebruikt, verwijst hij naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, winst per aandeel, effectieve aanslagvoet) vóór eenmalige opbrengsten en kosten en stopgezette activiteiten. 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 die door het management worden gebruikt en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicator van de prestaties van de onderneming, maar moeten veeleer samen met de best vergelijkbare IFRS-cijfers gebruikt worden.

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

Miljoen US dollar	2017	%	2016 Gerapporteerd	%	2016 Referentie-basis	%
Opbrengsten[1]	**56 444**	**100%**	**45 517**	**100%**	**53 942**	**100%**
Kostprijs Verkochte Goederen	(21 386)	38%	(17 803)	39%	(21 166)	39%
Brutowinst	**35 058**	**62%**	**27 715**	**61%**	**32 776**	**61%**
VAA	(18 099)	32%	(15 171)	33%	(18 111)	34%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	854	2%	732	2%	855	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	**17 814**	**32%**	**13 276**	**29%**	**15 520**	**29%**
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(662)	–	(394)	–		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	**17 152**	**30%**	**12 882**	**28%**		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	**4 270**	**8%**	**3 477**	**8%**	**4 113**	**8%**
Genormaliseerde EBITDA	**22 084**	**39%**	**16 753**	**37%**	**19 633**	**36%**
EBITDA	**21 429**	**38%**	**16 360**	**36%**		
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	**7 967**	**14%**	**4 853**	**11%**		
Winst van voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	**7 968**	**14%**	**1 193**	**3%**		
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	**7 996**	**14%**	**1 241**	**3%**		

[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.

Miljoen US dollar	2017	2016
Operationele activiteiten		
Winst	9 183	2 769
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	12 484	13 572
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	**21 667**	**16 341**
Veranderingen in bedrijfskapitaal	219	173
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(616)	(470)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(5 982)	(5 977)
Ontvangen dividenden	142	43
Kasstroom uit operationele activiteiten	**15 430**	**10 110**
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(4 124)	(4 768)
Verwerving van SAB, na aftrek van verworven liquide middelen	–	(65 166)
Ontvangsten na belastingen uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SAB	8 248	16 342
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(556)	(792)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	16	146
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	4 337	(5 583)
Overige	(67)	(256)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**7 854**	**(60 077)**
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(9 275)	(8 450)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(9 981)	62 675
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(1 748)	(3 494)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**(21 004)**	**50 731**
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	**2 280**	**764**

Financiële resultaten

Gezien het transformerende karakter van de combinatie met SAB, die op 10 oktober 2016 afgerond werd, heeft de onderneming de segmentrapportering voor 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 SAB vanaf 1 januari 2016.

AB InBev presenteert haar resultaten onder zes regio's: 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 G*ecorrigeerde segmentinformatie* in het Jaarverslag van de Raad van Bestuur van 2016.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 31 december 2017 en 2016 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 2016 op een Referentiebasis voor 2016, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de interne groeicijferberekeningen.

De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2016.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten van AB InBev voor de periode eindigend op 31 december 2017 en 2016 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2016 Referentiebasis	Scope[1]	Wisselkoers-effect	Interne groei	2017	Interne groei %
Volumes	615 880	(4 382)	-	1 073	612 572	0,2%
Opbrengsten	**53 942**	**(784)**	**601**	**2 685**	**56 444**	**5,1%**
Kostprijs Verkochte Goederen	(21 166)	521	(211)	(529)	(21 386)	(2,6)%
Brutowinst	**32 776**	**(263)**	**390**	**2 155**	**35 058**	**6,7%**
VAA	(18 111)	(58)	(217)	288	(18 099)	1,6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	855	(94)	36	58	854	7,6%
Genormaliseerde EBIT	15 520	(415)	208	2 501	17 814	16,5%
Genormaliseerde EBITDA	**19 633**	**(373)**	**255**	**2 569**	**22 084**	**13,4%**
Genormaliseerde EBITDA-marge	36,4%				39,1%	288 bp

In 2017 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 13,4%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 288 basispunten toenam tot 39,1%.

De geconsolideerde volumes stegen met 0,2%, waarbij het volume eigen bieren steeg met 0,6% en het volume niet-bieren een daling kende met 3,1%.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 5,1% tot 56 444m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 5,1% 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 gestegen met 5,1%. De gecombineerde opbrengsten van de drie wereldwijde merken, Budweiser, Stella Artois en Corona, stegen met 9,8% en met 16,8% buiten hun thuismarkten. Budweiser blijft het meest waardevolle merk ter wereld en zette sterke resultaten neer in China, Brazilië en Zuid-Korea met een opbrengstengroei van 4,1%. Stella Artois heeft zijn gestage groei voortgezet met een opbrengstenstijging van 12,8% dankzij de verkoop in Noord-Amerika, dankzij het feit dat het merk in Australië terug onder de vleugels van het bedrijf werd gebracht en dankzij de lancering van het merk in Zuid-Afrika en op andere nieuwe marken. Corona kende een wereldwijde groei met 19,9%, die vooral in Mexico, China, Australië en Argentinië werd gerealiseerd.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 2,6%, en met 2,6% per hectoliter. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hectoliter met 3,1%.

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 onder 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 de exportdivisie, welke het wereldwijde hoofdkantoor van de onderneming en de exportactiviteiten die niet aan de regio's toegewezen zijn omvat, worden apart getoond.

In duizend hl	2016 Referentiebasis	Scope	Interne groei	2017	Interne groei %
Noord-Amerika	116 890	423	(3 817)	113 496	(3,3)%
Latijns-Amerika West	108 995	(98)	1 729	110 625	1,6%
Latijns-Amerika Noord	119 757	(25)	(358)	119 374	(0,3)%
Latijns-Amerika Zuid	32 158	–	1 904	34 062	5,9%
EMEA	134 821	(4 157)	1 027	131 692	0,9%
Azië		148	518	101 986	0,5%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	1 939	(673)	70	1 336	5,5%
AB InBev Wereldwijd	**615 880**	**(4 382)**	**1 073**	**612 572**	**0,2%**

In Noord-Amerika daalden de volumes met 3,3%. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen voor de sector in de Verenigde Staten met 1,3% gedaald is. Vanuit dezelfde basis schat de onderneming dat de leveringsvolumes in de VS en de bierverkoop aan kleinhandelaars met respectievelijk 3,5% en 3,0% gedaald zijn. De portefeuille Above Premium-merken kende een sterk jaar en zag zijn marktaandeel groeien met 45 basispunten. Met een dubbelcijferige stijging van het volume kende Michelob Ultra de sterkste groei in dit segment en het was daarmee voor het elfde kwartaal op rij de sterkste stijger in de VS op het vlak van marktaandeel. Ook Stella Artois kende een goed jaar met een stijging van het marktaandeel in elk kwartaal. De portefeuille van regionale ambachtelijke merken deed het ook goed dit jaar en kende een stijging op het vlak van zowel volume als marktaandeel. In de segmenten Premium en Premium Light deed de onderneming met een geschat totaal marktaandeelverlies van 40 basispunten voor Budweiser enerzijds en van 85 basispunten voor Bud Light anderzijds het minder goed dan de sector. Budweiser noteerde betere trends op het vlak van merkgezondheid en merkoverweging aangezien het merk het hele jaar door belangrijke culturele evenementen ondersteund heeft. Hoewel Bud Light nog steeds voor uitdagingen staat, zijn er een aantal bemoedigende tekenen. In de tweede helft van 2017 was het merk dankzij de erg populaire "Dilly-Dilly"-campagne alomtegenwoordig in de Amerikaanse populaire cultuur. Dankzij deze campagne was dit biermerk in het vierde kwartaal niet weg te denken van de sociale media en slaagde het merk erin om haar positionering als bier dat onder vrienden gedronken wordt ("Famous Among Friends") te versterken.

[1]Zie 'Verklarende Woordenlijst'.

Canada kampte met een uitdagende sectorale omgeving, maar Bud Light blijft niettemin het snelst groeiende merk in Canada en zag zijn marktaandeel voor het 22ste jaar op rij stijgen. De portefeuillemix blijft erop vooruitgaan dankzij groei in de portefeuille van ambachtelijke bieren en Stella Artois.

In Latijns-Amerika West stegen de totale volumes met 1,6%. De onderneming kende met een gemiddelde eencijferige volumegroei opnieuw een sterk jaar in Mexico. De volledige merkenportefeuille heeft doorheen het jaar mooie resultaten neergezet. Victoria bouwde voort op zijn sterke groei die te danken is aan het aanhoudende succes van de positionering als echt Mexicaans bier. Corona boekte eveneens goede resultaten, en Bud Light kende opnieuw een volumestijging in het land ten gevolge van succesvolle activeringen in de wereld van sport en muziek. In Colombia deed het volume niet-bieren het heel goed met een groei van 10,3% over het volledige jaar dankzij commerciële initiatieven en een gunstige vergelijkbare basis; de biervolumes daalden echter met 4,2% wegens een uitdagende macro-economische omgeving en een moeilijke vergelijkbare basis in de eerste helft van 2017. In Peru leidden de commerciële plannen van de onderneming tot een lage eencijferige stijging van de volumes. Zo heeft Cristal een voor het land belangrijk moment aangegrepen en ingespeeld op de kwalificatie van het land voor de wereldbeker voetbal. Ecuador kende een lage eencijferige volumegroei. Via verpakkingsinnovaties en de lancering van de drie wereldwijde merken heeft de onderneming er marktaandeel veroverd op de totale alcoholmarkt en de consument meer keuzemogelijkheden aangeboden binnen een erg ruime prijscategorie.

In Latijns-Amerika Noord daalden de totale volumes met 0,3%. De activiteiten in Brazilië wisten zich in de loop van het jaar goed te herstellen en de onderneming heeft er in het vierde kwartaal de sterkste resultaten neergezet. Het volume bieren steeg in 2017 met 0,7% ondanks het feit dat de biersector een licht negatieve groei kende en het volume frisdranken met 4,3% afnam. De premiumportefeuille kende opnieuw een breed gedragen dubbelcijferige groei dit jaar onder impuls van onze drie wereldwijde merken, in het bijzonder Budweiser.

In Latijns-Amerika Zuid stegen de totale volumes met 5,9%. Argentinië heeft heel sterke resultaten neergezet met een hoge eencijferige volumegroei ten gevolge van de herpositionering van Brahma, de succesvolle lancering van Quilmes Clásica en de versnelde groei van de premiumportefeuille, met als belangrijkste vertegenwoordigers Stella Artois, Corona en het lokale ambachtelijke merk Patagonia. De portefeuille frisdranken deed het ook goed dankzij een nieuwe commerciële strategie en een nieuwe portefeuillestrategie. De onderneming boekte hier het beste resultaat in meer dan zes jaar tijd.

In EMEA stegen de totale volumes met 0,9% en nam het volume eigen bieren met 2,3% toe. In Zuid-Afrika kenden de biervolumes een groei van 0,9%. De portefeuille van luxemerken, met als belangrijkste vertegenwoordigers Stella Artois, Corona en recent Budweiser, kende een gestage stijging op het vlak van volume en marktaandeel en sloot het jaar af met driecijferige groei. In het segment van merken die nauw aansluiten bij de biercategorie groeide Flying Fish met meer dan 60%. In het Core Plus-segment kende Castle Lite opnieuw een jaar van gestage groei. In Afrika (zonder Zuid-Afrika) steeg het volume eigen bieren dit jaar met ongeveer 15%. Het volume eigen bieren kende een dubbelcijferige stijging op het leeuwendeel van de markten, waaronder Nigeria, Tanzania, Oeganda en Zambia waar de onderneming haar aanbod aan de consument blijft uitbreiden, met een focus op betaalbaarheid en premiumisering. In West-Europa stegen de totale volumes met 3,2% en heeft de onderneming marktaandeel veroverd op het merendeel van de markten. Het VK deed het bijzonder goed dankzij sterke commerciële resultaten die vooral zijn toe te schrijven aan de drie wereldwijde merken van de onderneming. In Oost-Europa kenden de totale volumes dit jaar een gemiddelde eencijferige daling als gevolg van het verbod op grote petflessen in Rusland dat een negatief effect heeft op de volledige sector. De wereldwijde merken en premiummerken hebben het doorheen het jaar echter goed gedaan.

In Azië groeiden de totale volumes met 0,5%. In China heeft de onderneming verder ingezet op premiumisering en op die manier een volumegroei van 1,1% gerealiseerd in een sector die er volgens schattingen op achteruit is gegaan. De merkenportefeuille van de onderneming profiteerde van een sterke consumentenvoorkeur voor premiummerken. Budweiser ging er nationaal op vooruit en kende dit jaar enkele opmerkelijke successen. Zo kroonde Budweiser zich tot het meest via e-commerce verkochte biermerk. In het segment Core Plus heeft Harbin Ice het op nationale schaal beter gedaan dan de sector. De superpremiumportefeuille, met als voornaamste vertegenwoordigers Corona, Hoegaarden en Franziskaner, kende een versnelde groei in het jaar met bijna een verdubbeling van zijn volume ten opzichte van vorig jaar, en de onderneming is nu de marktleider binnen alle stijlen superpremiumbier in China. In Australië was de Great Northern-franchise dit jaar qua volume het nummer één merk aangezien de onderneming blijft groeien door in te spelen op de veranderende voorkeuren van de consument. De wereldwijde merken kenden over het hele jaar een versnelde groei met een volumetoename van ongeveer 15% ten gevolge van vooral een verbeterde distributie en commerciële activeringen.

Bedrijfsactiviteiten per regio

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode eindigend op 31 december 2017 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2017	Interne groei %
Volumes	615 880	(4 382)	-	1 073	612 572	0,2%
Opbrengsten	**53 942**	**(784)**	**601**	**2 685**	**56 444**	**5,1%**
Kostprijs Verkochte Goederen	(21 166)	521	(211)	(529)	(21 386)	(2,6)%
Brutowinst	**32 776**	**(263)**	**390**	**2 155**	**35 058**	**6,7%**
VAA	(18 111)	(58)	(217)	288	(18 099)	1,6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	855	(94)	36	58	854	7,6%
Genormaliseerde EBIT	15 520	(415)	208	2 501	17 814	16,5%
Genormaliseerde EBITDA	**19 633**	**(373)**	**255**	**2 569**	**22 084**	**13,4%**
Genormaliseerde EBITDA-marge	36.4%				39,1%	288 bp

NOORD-AMERIKA	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2017	Interne groei %
Volumes	116 890	423	–	(3 817)	113 496	(3,3)%
Opbrengsten	**15 698**	**145**	**22**	**(277)**	**15 588**	**(1,8)%**
Kostprijs Verkochte Goederen	(5 858)	(95)	(7)	183	(5 777)	3,1%
Brutowinst	**9 841**	**49**	**16**	**(94)**	**9 811**	**(1,0)%**
VAA	(4 438)	(66)	(9)	152	(4 361)	3,4%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	39	–	–	(3)	36	(7,4)%
Genormaliseerde EBIT	5 441	(16)	7	54	5 486	1,0%
Genormaliseerde EBITDA	**6 250**	**(10)**	**8**	**81**	**6 329**	**1,3%**
Genormaliseerde EBITDA-marge	39.8%				40,6%	124 bp

LATIJNS-AMERIKA WEST	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2017	Interne groei %
Volumes	108 995	(98)	–	1 729	110 625	1,6%
Opbrengsten	**8 595**	**(13)**	**14**	**642**	**9 238**	**7,5%**
Kostprijs Verkochte Goederen	(2 488)	7	3	(77)	(2 555)	(3,1)%
Brutowinst	**6 107**	**(5)**	**17**	**565**	**6 683**	**9,3%**
VAA	(2 842)	(53)	1	17	(2 876)	0,6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	105	(50)	–	33	89	59,3%
Genormaliseerde EBIT	3 370	(107)	18	615	3 896	18,9%
Genormaliseerde EBITDA	**3 983**	**(109)**	**18**	**620**	**4 512**	**16,0%**
Genormaliseerde EBITDA-marge	46.3%				48,8%	358 bp

LATIJNS-AMERIKA NOORD	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2017	Interne groei %
Volumes	119 757	(25)	–	(358)	119 374	(0,3)%
Opbrengsten	**8 630**	**(3)**	**624**	**524**	**9 775**	**6,1%**
Kostprijs Verkochte Goederen	(3 239)	1	(236)	(269)	(3 744)	(8,3)%
Brutowinst	**5 391**	**(3)**	**389**	**254**	**6 031**	**4,7%**
VAA	(2 701)	(42)	(201)	(116)	(3 060)	(4,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	330	(2)	25	7	361	2,1%
Genormaliseerde EBIT	3 020	(46)	213	145	3 332	4,9%
Genormaliseerde EBITDA	**3 790**	**(46)**	**267**	**170**	**4 180**	**4,5%**
Genormaliseerde EBITDA-marge	43.9%				42,8%	(63) bp

LATIJNS-AMERIKA ZUID	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2017	Interne groei %
Volumes	32 158	–	–	1 904	34 062	5,9%
Opbrengsten	**2 850**	**–**	**(230)**	**743**	**3 363**	**26,1%**
Kostprijs Verkochte Goederen	(927)	–	73	(354)	(1 207)	(38,2)%
Brutowinst	**1 923**	**–**	**(157)**	**389**	**2 156**	**20,2%**
VAA	(704)	(8)	57	(126)	(781)	(17,7)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	20	–	(1)	(6)	13	(29,6)%
Genormaliseerde EBIT	1 240	(8)	(101)	257	1 388	20,9%
Genormaliseerde EBITDA	**1 431**	**(8)**	**(115)**	**287**	**1 595**	**20,1%**
Genormaliseerde EBITDA-marge	50,2%				47,4%	(234) bp

EMEA	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2017	Interne groei %
Volumes	134 821	(4 157)	–	1 027	131 692	0,9%
Opbrengsten	**9 700**	**(128)**	**207**	**565**	**10 344**	**6,3%**
Kostprijs Verkochte Goederen	(4 381)	(19)	(73)	(136)	(4 609)	(3,5)%
Brutowinst	**5 319**	**(147)**	**134**	**429**	**5 735**	**8,6%**
VAA	(3 197)	(4)	(80)	(54)	(3 336)	(1,8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	42	(2)	5	63	108	154,7%
Genormaliseerde EBIT	2 163	(153)	58	438	2 507	21,8%
Genormaliseerde EBITDA	**2 903**	**(112)**	**74**	**485**	**3 349**	**17,9%**
Genormaliseerde EBITDA-marge	29,9%				32,4%	331 bp

AZIË	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2017	Interne groei %
Volumes	101 320	148	–	518	101 986	0,5%
Opbrengsten	**7 250**	**44**	**(36)**	**546**	**7 804**	**7,5%**
Kostprijs Verkochte Goederen	(3 293)	(36)	28	99	(3 201)	3,0%
Brutowinst	**3 958**	**8**	**(8)**	**645**	**4 603**	**16,3%**
VAA	(2 747)	(61)	24	49	(2 735)	1,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	163	(1)	(3)	8	168	4,8%
Genormaliseerde EBIT	1 374	(53)	14	701	2 035	53,0%
Genormaliseerde EBITDA	**2 114**	**(64)**	**2**	**643**	**2 695**	**31,2%**
Genormaliseerde EBITDA-marge	29,2%				34,5%	625 bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2017	Interne groei %
Volumes	1 939	(673)	-	70	1 336	5,5%
Opbrengsten	**1 218**	**(828)**	**-**	**(58)**	**332**	**(14,8)%**
Kostprijs Verkochte Goederen	(980)	663	(1)	25	(292)	8,0%
Brutowinst	**238**	**(165)**	**(1)**	**(33)**	**40**	**(42,4)%**
VAA	(1 482)	174	(9)	367	(950)	28,9%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	155	(41)	9	(44)	79	(38,9)%
Genormaliseerde EBIT	(1 089)	(31)	-	290	(830)	26,9%
Genormaliseerde EBITDA	**(837)**	**(24)**	**1**	**283**	**(577)**	**34,4%**

Opbrengsten

De geconsolideerde opbrengsten stegen met 5,1% tot 56 444m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 5,1% 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 5,1% dankzij het opbrengstenbeheer en de merkenmix van de onderneming aangezien de onderneming haar strategieën inzake premiumisering wereldwijd verder toepast.

Kostprijs Verkochte Goederen

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 2,6%, of met 2,6% per hectoliter. De stijging was vooral het gevolg van negatieve wisselkoersresultaten, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door de realisatie van synergieën. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hectoliter met 3,1%.

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten daalden met 2,0% in 2017:

- **De verkoopskosten, algemene kosten en administratiekosten (VAA)** daalden met 1,6%, waarbij aanvullende investeringen in de wereldwijde merken en premiumportefeuille meer dan gecompenseerd werden door de realisatie van synergieën en de optimalisatie van de commerciële investeringen van de onderneming.
- **De overige bedrijfsinkomsten** stegen met 7,6% in 2017 dankzij de verkoop van niet-essentiële activa en een daling van de bedrijfskosten.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (genormaliseerde EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA steeg met 12,5% op nominale basis en steeg met 13,4% op interne basis tot 22 084m US dollar, met een EBITDA-marge van 39,1% en een interne groei met 288 basispunten.

- In Noord-Amerika steeg de EBITDA met 1,3% tot 6 329m US dollar, en de marge groeide met 124 bp tot 40,6%, ten gevolge van de strategie van de onderneming inzake premiumisering, gedisciplineerd kostenbeheer en aanhoudende optimalisatie van commerciële investeringen.
- In Latijns-Amerika West steeg de EBITDA met 16,0% tot 4 512m US dollar, en de marge kende een stijging met 358 bp tot 48,8%, onder impuls van sterke volume- en opbrengstenresultaten, de realisatie van synergieën en kostendiscipline, welke gedeeltelijk tenietgedaan werden door beperking van het operationele hefboomeffect in Mexico en hogere VAA-kosten in Colombia die voornamelijk het gevolg waren van investeringen in de portefeuille van wereldwijde merken.
- In Latijns-Amerika Noord steeg de EBITDA met 4,5% tot 4 180m US dollar en daalde de marge met 63 bp tot 42,8%. Uitdagende resultaten in de eerste helft van het jaar werden gecompenseerd door een dubbelcijferige groei in het vierde kwartaal; de onderneming zag de consumentenomgeving in de tweede helft van het jaar geleidelijk verbeteren en boekte haar sterkste resultaat in het vierde kwartaal.
- In Latijns-Amerika Zuid steeg de EBITDA met 20,1% tot 1 595m US dollar, met een daling van de marge met 234 basispunten tot 47,4%, dankzij volume- en opbrengstengroei als gevolg van een nieuwe commerciële strategie en portefeuillestrategie.
- In EMEA steeg de EBITDA met 17,9% tot 3 349m US dollar, met een stijging van de marge met 331 bp tot 32,4%, dankzij sterke volume- en opbrengstengroei gecombineerd met de realisatie van synergieën in Afrika en goede resultaten in West-Europa onder invloed van sterke prestaties van de portefeuille wereldwijde merken en premiummerken van de onderneming.
- In Azië steeg de EBITDA met 31,2% tot 2 695m US dollar, met een stijging van de marge met 625 bp tot 34,5%, onder invloed van volume- en opbrengstengroei en toegenomen premiumisering in China alsook volume- en opbrengstengroei ten gevolge van de sterke prestaties van bepaalde merken in de portefeuille en commerciële activeringen in Australië.
- De Globale Export en Holdingmaatschappijen noteerden een EBITDA van (577)m US dollar in de periode eindigend op 31 december 2017 (2016: (837)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 eigenvermogensinstrumenten

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

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

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

Miljoen US dollar	Toelichtingen	2017	2016 Gerapporteerd
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev		**7 996**	**1 241**
Minderheidsbelangen		1 187	1 528
Winst		**9 183**	**2 769**
Winst van beëindigde activiteiten		(28)	(48)
Winst van voortgezette activiteiten		**9 155**	**2 721**
Belastingen	12	1 920	1 613
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		(430)	(16)
Eenmalige netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	693	3 356
Netto financiële kosten	11	5 814	5 208
Eenmalige opbrengsten/kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	8	662	394
Genormaliseerde EBIT		**17 814**	**13 276**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)		4 270	3 477
Genormaliseerde EBITDA		**22 084**	**16 753**

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 het jaar eindigend op 31 december 2017 en 31 december 2016:

	2017	2016 Referentiebasis
US dollar	27,5%	29,5%
Braziliaanse real	14,5%	13,3%
Chinese yuan	7,5%	7,4%
Mexicaanse peso	7,0%	7,8%
Zuid-Afrikaanse rand	6,2%	6,2%
Euro	5,5%	5,7%
Colombiaanse peso	3,8%	3,7%
Argentijnse peso	3,5%	2,9%
Canadese dollar	3,3%	3,4%
Australische dollar	3,0%	2,4%
Zuid-Koreaanse won	2,5%	2,4%
Peruaanse sol	2,60%	2,5%
Dominicaanse peso	1,5%	1,6%
Britse pond	1,7%	1,5%
Overige	9,9%	9,7%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor het jaar eindigend op 31 december 2017 en 31 december 2016:

	2017	2016 Referentiebasis
US dollar	27,8%	28,5%
Braziliaanse real	16,1%	16,2%
Chinese yuan	5,6%	4,7%
Mexicaanse peso	7,6%	9,2%
Zuid-Afrikaanse rand	5,7%	5,2%
Euro	2,7%	3,1%
Colombiaanse peso	5,3%	5,3%
Argentijnse peso	4,3%	3,9%
Canadese dollar	3,1%	3,6%
Australische dollar	4,4%	3,4%
Zuid-Koreaanse won	2,5%	2,2%
Peruaanse sol	3,9%	3,4%
Dominicaanse peso	1,8%	2,0%
Britse pond	1,1%	1,0%
Overige	8,1%	8,3%

In 2017 hadden schommelingen in de wisselkoersen een positief wisselkoerseffect van 601m US dollar op de opbrengsten van AB InBev (2016: negatieve impact van (2 852)m US dollar), van 255m US dollar op haar genormaliseerde EBITDA (2016: negatieve impact van (1 199)m US dollar) en van 208m US dollar op haar genormaliseerde EBIT (2016: negatieve impact van (970)m US dollar).

AB InBevs winst (na belastingen) werd positief beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen ten bedrage van 126m US dollar (2016: negatieve impact van (649)m US dollar), terwijl het positieve wisselkoerseffect op haar WPA (winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev) 100m US dollar of 0,05 US dollar per aandeel bedroeg (2016: negatieve impact van (505)m US dollar of (0,27) US dollar per aandeel).

De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op AB InBevs nettoschuld bedroeg 4 184m US dollar (stijging van de nettoschuld) in 2017 tegenover een impact van (349)m US dollar (daling van de nettoschuld) in 2016. De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 1 053m US dollar (stijging van het eigen vermogen) vergeleken met een impact van (3 265)m US dollar (daling van het eigen vermogen) in 2016 op gerapporteerde basis.

Winst

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 7 967m US dollar (genormaliseerde WPA: 4,04 US dollar) in 2017, vergeleken met 4 853m US dollar (genormaliseerde WPA: 2,83 US dollar) in 2016 (zie Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie). De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 7 996m US dollar in 2017 vergeleken met 1 241m US dollar in 2016, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 5 814m US dollar in 2017 vergeleken met 5 208m US dollar in 2016. Deze stijging was vooral het gevolg van de impact van de annualisering van de bijkomende schulden binnen het kader van de combinatie met SAB alsook de historische schulden van SAB. De overige financiële resultaten omvatten nettoverliezen op afdekkingsinstrumenten, wisselkoersverliezen en een negatieve aanpassing aan de marktwaarde van 291m US dollar verbonden met de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming vergeleken met een verlies van 384m US dollar vorig jaar en negatieve wisselkoersaanpassingen.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten):* (693)m US dollar in 2017 vergeleken met (3 356)m US dollar in 2016. De eenmalige netto financiële kosten in 2017 omvatten niet-contante valuta-omrekeningsverliezen op intragroepsleningen die in het verleden onder eigen vermogen gerapporteerd werden en na terugbetaling van deze leningen onder de resultatenrekening gebracht werden. De eenmalige netto financiële kosten in 2017 omvatten ook een marktwaardeverlies 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 SAB uitgegeven werden. De eenmalige netto financiële kosten voor 2016 omvatten een negatieve aanpassing aan de marktwaarde van 2 693 miljoen US dollar gelinkt aan het deel van de wisselkoersafdekking van de aankoopprijs van de combinatie met SAB dat niet voor hedge accounting in aanmerking kwam overeenkomstig de regels van de IFRS. De eenmalige netto financiële kosten voor 2016 hebben daarnaast ook te maken met bereidstellingsprovisies voor de gecommitteerde senior overname kredietfaciliteiten van 2015 alsook kosten gekoppeld aan de vervroegde aflossing van obligaties van SAB.
- *Belastingen:* 1 920m US dollar in 2017 met een effectieve aanslagvoet van 18,0% tegenover 1 613m US dollar in 2016 met een effectieve aanslagvoet van 37,4%. De effectieve aanslagvoet in 2017 werd positief beïnvloed door een aanpassing van 1,8 miljard US dollar nadat de Amerikaanse belastinghervorming van kracht werd op 22 december 2017. Deze aanpassing van 1,8 miljard US dollar is vooral het resultaat van de herwaardering na de wijziging in het federale belastingtarief van 35% naar 21% van de uitgestelde belastingverplichtingen die in 2008 in overeenstemming met de IFRS werden opgenomen in het kader van de boeking van de aankoopovereenkomst van de combinatie met Anheuser-Busch. De aanpassing vertegenwoordigt de huidige beste schatting van het bedrijf van de herwaardering van de uitgestelde belastingverplichtingen die voortvloeit uit de Amerikaanse belastinghervorming en die per 31 december 2017 als een eenmalige opbrengst beschouwd wordt. De schatting zal in 2018 geactualiseerd worden wanneer het bedrijf alle noodzakelijke informatie geanalyseerd heeft om de ingewikkelde berekening te voltooien. Deze impact werd gedeeltelijk tenietgedaan door het feit dat Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen zich in september 2017 aangemeld hebben bij het Braziliaanse Programma voor Fiscale Regularisatie en dat Ambev zich vervolgens geëngageerd heeft om bepaalde betwiste fiscale risico's te betalen voor een totaal bedrag van 3,5 miljard Brazilaanse Real (1,1 miljard US dollar), waarvan 1,0 miljard Braziliaanse Real (0,3 miljard US dollar) in 2017 betaald werd. Het resterende bedrag zal vanaf januari 2018 in 145 maandelijkse termijnen betaald worden, inclusief rente. Binnen het kader van deze risico's werd een geschil in verband met vermoedelijke belasting bij Ambevs dochteronderneming CRBs pas in september 2017 opgenomen aangezien het verlies in eerste instantie als mogelijk beschouwd werd. Het totale bedrag dat als eenmalig wordt erkend, bedraagt 2,9 miljard Brazilaanse Real (0,9 miljard US dollar). Van dit bedrag wordt 2,8 miljard Brazilaanse Real (0,9 miljard US dollar) ingeschreven onder belastingen en 141m Brazilaanse Real (44m US dollar) onder financiële kosten. De effectieve aanslagvoet in 2016 werd negatief beïnvloed door de niet-aftrekbare negatieve aanpassing aan de marktwaarde gelinkt aan de afdekking van de aankoopprijs van de combinatie met SAB die niet voor hedge accounting in aanmerking kwam. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet voor de periode eindigend op 31 december 2017 bedraagt 22,9% (2016: 20,9%).
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen*: 1 187m US dollar in 2017 vergeleken met 1 528m US dollar in 2016, vooral door het feit dat de impact van de combinatie met SAB meer dan volledig werd gecompenseerd door het Braziliaanse Programma voor Fiscale Regularisatie.
- *Winst van stopgezette activiteiten* verwijst naar de resultaten van de COE-activiteiten, die tot aan de afronding van de verkoop op 31 maart 2017 in de verslaggeving opgenomen werden.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

Kasstromen

Miljoen US dollar	2017	2016
Kasstroom uit operationele activiteiten	15 430	10 110
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	7 854	(60 077)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(21 004)	50 731
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	**2 280**	**764**

Kasstromen uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2017	2016
Winst	9 183	2 769
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	12 484	13 572
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	**21 667**	**16 341**
Veranderingen in bedrijfskapitaal	219	173
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(616)	(470)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(5 982)	(5 977)
Ontvangen dividenden	142	43
Kasstroom uit operationele activiteiten	**15 430**	**10 110**

De kasstroom van AB InBev uit operationele activiteiten bedroeg 15 430m US dollar in 2017 vergeleken met 10 110m US dollar in 2016. De jaar-op-jaar wijziging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de toegenomen winst na de combinatie met SAB.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2017	2016
Netto-investeringsuitgaven	(4 124)	(4 768)
Verwerving van SAB, na aftrek van verworven liquide middelen	–	(65 166)
Ontvangsten na belastingen uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SAB	8 248	16 342
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(556)	(792)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	16	146
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	4 337	(5 583)
Overige	(67)	(256)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**7 854**	**(60 077)**

De netto inkomende kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 7 854m US dollar in 2017 vergeleken met 60 077m US dollar aan netto gebruikte kasmiddelen in 2016. De kasstroom uit investeringsactiviteiten weerspiegelt hoofdzakelijk de opbrengsten van de aangekondigde verkoop van activiteiten, die in de loop van 2017 werd afgerond, exclusief de belastingen betaald in 2017 op de verkoop van activiteiten in het voorgaande jaar. De kasstroom uit investeringsactiviteiten in 2016 wordt vooral beïnvloed door de betalingen die samenhangen met de combinatie met SAB, het nettobedrag van de verworven kasmiddelen en de opbrengsten van de aangekondigde verkoop van activiteiten.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 4 124m US dollar in 2017 en 4 768m US dollar in 2016. Ongeveer 45% van de totale kapitaalinvesteringen in 2017 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, ongeveer 30% ging naar logistieke en commerciële investeringen en ongeveer 25% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2017	2016
Uitgekeerde dividenden	(9 275)	(8 450)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(9 981)	62 675
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(1 748)	(3 494)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**(21 004)**	**50 731**

De uitgaande kasstroom uit AB InBevs financieringsactiviteiten bedroeg 21 004m US dollar in 2017 tegenover een inkomende kasstroom van 50 731m US dollar in 2016.

In 2017 betaalde de onderneming een openstaand bedrag van 8 miljard US dollar terug binnen het kader van Termijnlening B. Deze termijnlening was de laatste resterende faciliteit van de 75 miljard US dollar aan senior faciliteiten die in oktober 2015 afgesloten werden om de combinatie met SAB te financieren. Zie ook Toelichting 24 *Rentedragende leningen*. De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2016 weerspiegelde de financiering van de combinatie met SAB.

AB InBevs liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen op 31 december 2017 in totaal 11 659m US dollar. Op 31 december 2017 had de onderneming een totale liquiditeit van 20 659m US dollar, bestaande uit 9 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 11 659m 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 van de onderneming te financieren.

Vreemd en eigen vermogen

Op 31 december 2017 bedroeg de nettoschuld van AB InBev 104,4 miljard US dollar, een daling in vergelijking met 108,0 miljard US dollar op 31 december 2016.

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 netto schuld vooral beïnvloed door de opbrengsten van de aangekondigde verkoop van activiteiten die in de loop van 2017 werd afgerond (11,7 miljard US dollar), belastingbetalingen op de verkoop van activiteiten die in 2016 werd afgerond (3,4 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (9,3 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (6,0 miljard US dollar) en de impact van wisselkoerswijzigingen (stijging van de nettoschuld met 4,2 miljard US dollar).

De verhouding tussen de nettoschuld en de genormaliseerde EBITDA weerspiegelt de EBITDA van de referentiebasis van de gecombineerde groep van 1 januari 2016 tot december 2016 en daalde van 5,5 x op een gewijzigde basis voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2016 tot 4,8x op een gewijzigde basis voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2017. Bij de berekening van de verhouding tussen de netto schuld en de EBITDA in 2017 wordt geen rekening gehouden met de EBITDA van CCBA, de activiteiten in Centraal- en Oost-Europa en het aandeel in Distell, aangezien die in 2017 verkocht werden. Bij de berekening van de verhouding tussen de nettoschuld en de EBITDA in 2016 wordt geen rekening gehouden met de EBITDA van activiteiten in Centraal- en Oost-Europa noch met het aandeel in Distell.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 72 582m US dollar per 31 december 2017 tegenover 71 339m US dollar per 31 december 2016. Het gecombineerde effect van de versterking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Australische dollar, de Canadese dollar, de Chinese yuan, de euro, de Mexicaanse peso, de Peruaanse nuevo sol, de Zuid-Afrikaanse rand en de Zuid-Koreaanse won en de verzwakking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Argentijnse peso, de Braziliaanse real en de Nigeriaanse naira resulteerde in een positief wisselkoerseffect van 1 053m 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 wordt verwezen naar Toelichting 24 *Rentedragende leningen* en Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten.*

Op 31 december 2017 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 negatieve 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 2017 spendeerde AB InBev 276m US dollar aan onderzoek en ontwikkeling (2016: 244m US dollar). Daarbij lag de nadruk op productinnovaties, marktonderzoek, procesoptimalisering en productontwikkeling.

Onderzoek en ontwikkeling op het gebied van productinnovatie omvat innovatie inzake vloeistoffen, verpakkingen en schenksystemen. Productinnovatie bestaat uit een baanbrekende innovatie, incrementele innovatie en productvernieuwing. 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 vergroten van AB InBevs concurrentiepositie in de relevante markten. Aangezien de consumenten producten en ervaringen vergelijken die in heel verschillende drankcategorieën worden aangeboden en het aanbod van drank groter wordt, veronderstellen AB InBevs onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen ook kennis van en inzicht in de sterke en zwakke punten van andere drankcategorieën, moeten we oog hebben voor nieuwe opportuniteiten die zich aandienen voor bier en moeten we de consumenten oplossingen (producten) bieden die beter inspelen op de consumentenbehoeften en de beleving verbeteren. Dit vereist inzicht in de emoties en verwachtingen van de consument. Zintuiglijke ervaringen, premiumisering, gebruiksgemak, duurzaamheid en ontwerp zijn allemaal kernpunten voor de onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen van AB InBev.

Onderzoek en ontwikkeling op het gebied van 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 gebriefd over de prioriteiten voor de onderneming en de regio's en het keurt concepten goed die vervolgens prioriteit krijgen bij de ontwikkeling. Het onderzoeks- en ontwikkelingsteam investeert in zowel kort- als langlopende projecten voor toekomstige groei; daarbij hangt het moment van lancering af van de complexiteit en prioritering. De lancering vindt meestal in het volgende kalenderjaar plaats.

In het Global Innovation and Technology Center ("GITeC"), gevestigd in Leuven, zijn de Packaging, Product, Process Development-teams en faciliteiten ondergebracht 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 deze 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 InBevs 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 en de veranderende voorkeuren van de consument in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van spelers in AB InBevs 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, met inbegrip van de in de Europese Unie aangenomen Algemene Verordening Gegevensbescherming, die volledig moet zijn ingevoerd tegen mei 2018. 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. Bijvoorbeeld, in verband met AB InBevs voorgaande verwervingen hebben verschillende regelgevende instanties voorwaarden opgelegd (en kunnen zij voorwaarden opleggen) die AB InBev moet naleven. De voorwaarden van bepaalde van deze toelatingen, goedkeuringen en/of toestemmingen vereisten onder andere de desinvestering van activa of bedrijfstakken van de onderneming aan derde partijen, wijzigingen aan de operaties van de onderneming, of andere beperkingen van de mogelijkheid van de onderneming om te werken in bepaalde rechtsgebieden.

Deze handelingen kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van AB InBev. Bovendien kunnen dergelijke voorwaarden de synergieën en voordelen die de onderneming verwacht te realiseren door dergelijke toekomstige transacties, aanzienlijk verminderen.

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. Bezorgdheid over alcoholmisbruik en alcoholgebruik door minderjarigen hebben er ook toe geleid 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 invoering van systemen voor een minimum alcoholprijs of andere wijzigingen in het regelgevend kader voor AB InBevs marketing- en andere handelspraktijken.

AB InBev kan onderworpen zijn aan ongunstige wijzigingen in de belastingen, die in vele rechtsgebieden een groot gedeelte uitmaken van de aan de klanten aangerekende kostprijs van bier. Hogere accijnzen en andere indirecte belastingen die worden geheven op de producten van AB InBev hebben gewoonlijk een ongunstig effect op de inkomsten of marges van AB InBev, zowel doordat zij de totale consumptie verminderen, als doordat zij de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken. 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. Bovendien zet de op 22 december 2017 ondertekende Amerikaanse belastinghervorming (de “Tax Act”) belangrijke wijzigingen aan de belastingwetgeving om in wet. Hoewel de Tax Act het wettelijk tarief van de Amerikaanse federale vennootschapsbelasting verlaagt tot 21% en een vrijstelling voorziet voor bepaalde dividenden van voor 10% in eigendom gehouden buitenlandse dochterondernemingen, breidt de Tax Act de belastinggrondslag uit door de invoering van onder andere verdere beperkingen op de aftrekbaarheid van rente, het opleggen van een “base erosion and anti-abuse tax” en het opleggen van een minimumbelasting voor “global intangible low-tax income”, die een ongunstige impact zouden hebben op de bedrijfsresultaten van de onderneming. De totale impact van de Tax Act hangt ook af van de toekomstige interpretaties en reglementeringen die door de Amerikaanse belastingautoriteiten kunnen worden uitgegeven, en is het ook mogelijk dat toekomstige richtlijnen een ongunstig effect zouden hebben op de financiële resultaten van de onderneming.

Klimaatswijzigingen of andere milieuproblemen, of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatswijzigingen of andere milieuproblemen 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 AB InBev actief is. Dergelijke risico’s van opkomende markten zouden een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

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 SAB. Het gedeelte van AB InBevs geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal aanzienlijk hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBevs 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 SAB, 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 mensen voor sleutelposten 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 aan 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 dienstverleners die instaan voor de leveringen aan de retail/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 informatietechnologie om elektronische informatie te verwerken, over te dragen en te bewaren. Hoewel AB InBev verscheidene maatregelen neemt om cyberaanvallen 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 zouden toe-eigenen of publiek zouden maken, zou dit AB InBevs reputatie of concurrentieel voordeel kunnen beschadigen. Meer in het algemeen zouden technologische verstoringen een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

De 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 zakelijke integratie-operaties succesvol af te ronden verminderen. AB InBev kan slechts verdere overnames doen indien zij geschikte kandidaten kan identificeren en het met hen eens kan worden over de voorwaarden. 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 aandienen, 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 de 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. Indien de graad van marktdisruptie en –volatiliteit, zoals we deze in het recente verleden hebben gekend, zou aanhouden of zou verslechteren, dan zou dit 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 de onderneming, ten gevolge van politieke en economische instabiliteit, een gebrek aan goed ontwikkelde rechtssystemen en een potentieel corrupte zakelijke omgeving, 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 die in overeenstemming is 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 InBevs 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 InBevs 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 InBevs aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 32 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen* van de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten.

Het zou kunnen dat AB InBev niet in staat is om de integratie van de activiteiten van SAB met succes te voltooien of om de verwachte voordelen en synergieën van de voorgestelde combinatie met SAB 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 SAB 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 SAB te integreren kunnen beperken.

Als gevolg van de combinatie met SAB 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.

Een deel van de wereldwijde portefeuille bestaat uit belangen in nieuwe of opkomende markten, met inbegrip van investeringen waar de onderneming minder controle heeft over de bedrijfsactiviteiten. De onderneming staat voor verschillende uitdagingen verbonden aan deze verschillende culturele en geografisch diverse zakelijke belangen. Hoewel de onderneming samen met haar partners werkt aan de implementatie van passende procedures en controles, kan zij ook staan voor bijkomende risico's en onzekerheden met betrekking tot deze minderheidsbelangen omdat de onderneming mogelijks afhangt van systemen, controles en personeel die zij niet controleert, zoals het risico dat de partners van de onderneming mogelijks de toepasselijk wet- en regelgeving zouden overtreden, wat een negatief effect zou kunnen hebben op haar activiteiten, reputatie, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2017 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevat gedetailleerde informatie over AB InBevs 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 InBevs jaarverslag te consulteren. Dit hoofdstuk maakt integraal deel uit van het Jaarverslag van AB InBev.

Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van AB InBev NV verklaart, in naam en voor rekening van de onderneming, dat, voor zover hen bekend, (a) de geconsolideerde jaarrekening, die opgesteld is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de onderneming en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en (b) het jaarverslag met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en resultaten van AB InBevs 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 2017

In het kader van de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Anheuser-Busch InBev NV (de "vennootschap"), haar dochterondernemingen, joint ventures, joint operations en geassocieerde deelnemingen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 27 april 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en na goedkeuring door de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de controle van de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch InBev NV uitgevoerd voor de voorbije twee jaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2017 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 246 126 miljoen USD bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 9 183 miljoen USD.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel van de Groep op 31 december 2017 alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Kernpunten van de controle

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

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
Goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur – test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen Goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur vertegenwoordigen 75% van het geconsolideerde balanstotaal op 31 december 2017. De jaarlijkse onderzoekswerkzaamheden met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen waren belangrijk voor onze controle vanwege de financiële omvang van de activa vervat in deze werkzaamheden en het feit dat deze steunen op een aantal kritische beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen. De vennootschap maakt gebruik van een strategisch plan welke gebaseerd is op externe bronnen wat betreft macro-economische veronderstellingen, sectorgegevens, inflatie en wisselkoersen, ervaringen uit het verleden en veronderstellingen inzake marktaandeel, opbrengsten, variabele en vaste kosten, kapitaaluitgaven en werkkapitaal.	We hebben de kritische veronderstellingen, de verdisconteringsvoeten en de methodes en data die gebruikt zijn door de vennootschap beoordeeld en onderzocht door deze te vergelijken met externe data zoals de verwachte inflatievoeten, externe verwachtingen in verband met marktgroei alsook door het analyseren van de sensitiviteit van het verdisconteerde vrije kasstroom model. We hebben ons bovendien laten bijstaan door waarderingsspecialisten. Goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur worden toegewezen aan business units en groepen van business units. We hebben de toereikendheid van de toelichtingen 14 en 15 in de geconsolideerde jaarrekening beoordeeld met betrekking tot de veronderstellingen waarvan de uitkomst van de test op bijzondere waardeverminderingen het meest gevoelig is. We hebben specifieke aandacht besteed aan de sensitiviteit van de beschikbare buffer ("headroom") van de business units en we zijn nagegaan of een redelijke mogelijke wijziging in de veronderstellingen zou aanleiding kunnen geven tot een boekwaarde die de realiseerbare waarde overschrijdt. We hebben ook de juistheid van de historische inschattingen van management beoordeeld. De details over de boekhoudkundige verwerking van goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur en de vereiste toelichtingen van IAS 36 "Bijzondere waardeverminderingen van activa" zijn opgenomen in Toelichting 3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes, Toelichting 4. Gebruik van inschattingen en beoordelingen, Toelichting 14. Goodwill en Toelichting 15. Immateriële activa van de geconsolideerde jaarrekening.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
Belastingen– voorziening voor onzekere belastingposities De vennootschap is onderworpen aan winstbelastingen in verschillende rechtsgebieden. Er zijn transacties waarvoor de uiteindelijke belastingpositie onzeker is en die een aanzienlijke beoordeling vereist om de voorziening voor winstbelasting te bepalen. In de gevallen waarin het bedrag van de te betalen of terug te vorderen belasting onzeker is, maakt de vennootschap voorzieningen op basis van haar oordeel over het waarschijnlijke bedrag van de te betalen of te ontvangen bedragen. Sommige dochterondernemingen binnen de groep zijn momenteel onderworpen aan belastingaudits en lokale onderzoeken, meestal met betrekking tot voorgaande jaren. Zulke onderzoeken en onderhandelingen met lokale belastingautoriteiten kunnen veel tijd vergen vooraleer te concluderen. Vanwege het oordeelsvermogen en de onzekere aard van de belastingposities, beschouwen we dit als een belangrijk kernpunt in onze controle.	Bijgestaan door onze taksexperten hebben we een gedetailleerd inzicht verkregen in de belastingstrategie van de vennootschap, evenals de belangrijke technische belastingkwesties en risico's in verband met operationele en wetgevende ontwikkelingen. We hebben de status van de lopende audits van lokale belastingautoriteiten beoordeeld met behulp van, waar van toepassing, onze lokale en internationale gespecialiseerde fiscale experten. We hebben het oordeel van het management geëvalueerd met betrekking tot de inschattingen van belastingposities, realiseerbare bedragen en onvoorziene gebeurtenissen. We hebben de communicatie met de belastingautoriteiten in beschouwing genomen en we hebben juridische adviezen van externe belastingadviseurs beoordeeld die optreden voor de vennootschap. Wij hebben de toereikendheid van de toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap beschouwd in Toelichting 3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes, Toelichting 4. Gebruik van inschattingen en beoordelingen, Toelichting 12. Winstbelastingen en Toelichting 32. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft 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, alsook voor het implementeren van de interne controle die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening zonder afwijkingen van materieel belang ten gevolge van fraude of fouten.

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

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

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

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

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

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

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien) bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport na te gaan alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening overeen met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Wij hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr.537/2014.

Zaventem, 28 februari 2018

De commissaris

_____

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

Deloitte.

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar	Toelichting	2017	2016
Opbrengsten		**56 444**	**45 517**
Kostprijs verkochte goederen		(21 386)	(17 803)
Brutowinst		**35 058**	**27 715**
Distributiekosten		(5 876)	(4 543)
Verkoop- en marketingkosten		(8 382)	(7 745)
Administratiekosten		(3 841)	(2 883)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	7	854	732
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		**17 814**	**13 276**
Herstructurering	8	(468)	(323)
Verkoop van activiteiten en activa	8	(39)	377
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	8	(155)	(448)
Bedrijfswinst		**17 152**	**12 882**
Financiële kosten	11	(6 192)	(5 860)
Financiële opbrengsten	11	378	652
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)		(693)	(3 356)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)		**(6 507)**	**(8 564)**
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		430	16
Winst vóór belastingen		**11 076**	**4 334**
Belastingen	12	(1 920)	(1 613)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		**9 155**	**2 721**
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	22	28	48
Winst van het boekjaar		**9 183**	**2 769**
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		7 968	1 193
Minderheidsbelangen		1 187	1 528
Winst van het boekjaar toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		7 996	1 241
Minderheidsbelangen		1 187	1 528
Gewone winst per aandeel	23	4,06	0,72
Verwaterde winst per aandeel	23	3,98	0,71
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	23	4,04	0,69
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	23	3,96	0,68
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten[1]	23	4,04	2,83
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten[1]	23	3,96	2,77

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 dollar	2017	2016
Winst	**9 183**	**2 769**
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Actuariële winsten/(verliezen)	(37)	(226)
	(37)	(226)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	1716	(2 918)
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de SAB combinatie	–	(7 099)
Vreemde-valutacontracten verwijderd uit het eigen vermogen met betrekking tot de SAB combinatie	–	8 837
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(542)	(161)
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen	(60)	110
Kasstroomafdekking verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(36)	(3)
	1 077	(1 234)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	**1 040**	**(1 460)**
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**10 223**	**1 309**
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	**8 838**	**(275)**
Minderheidsbelangen	**1 385**	**1 584**

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

Geconsolideerde balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	31 december 2017	31 december 2016 Aangepast[1]	31 december 2016 Gerapporteerd[2]
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	13	27 184	26 219	27 522
Goodwill	14	140 940	135 864	136 533
Immateriële activa	15	45 874	44 789	44 568
Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	16	5 263	4 324	4 324
Beleggingen in effecten	17	100	82	82
Uitgestelde belastingvorderingen	18	1 216	1 261	1 261
Personeelsbeloningen	25	22	10	10
Te ontvangen belastingen		708	6	6
Afgeleide financiële instrumenten	29H	25	146	146
Handels- en overige vorderingen	20	834	868	868
		222 166	**213 569**	**215 320**
Vlottende activa				
Beleggingen in effecten	17	1 304	5 659	5 659
Voorraden	19	4 119	3 889	3 913
Te ontvangen belastingen		908	1 112	1 112
Afgeleide financiële instrumenten	29H	458	971	971
Handels- en overige vorderingen	20	6 566	6 352	6 391
Liquide middelen	21	10 472	8 579	8 579
Activa aangehouden voor verkoop	22	133	16 458	16 439
		23 960	**43 017**	**43 061**
Totale activa		**246 126**	**256 586**	**258 381**
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	23	1 736	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620	17 620
Reserves		24 835	23 769	23 769
Overgedragen resultaat		28 394	28 214	28 214
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		**72 585**	**71 339**	**71 339**
Minderheidsbelangen	33	7 635	10 086	10 086
		80 220	**81 425**	**81 425**
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	24	108 949	113 941	113 941
Personeelsbeloningen	25	2 993	3 014	3 014
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	13 107	14 703	16 678
Te betalen belastingen		732	–	–
Afgeleide financiële instrumenten	29H	937	471	471
Handels- en overige schulden	28	1 462	1 316	1 328
Voorzieningen	27	1 515	1 347	1 409
		129 695	**134 792**	**136 841**
Schulden op ten hoogste één jaar				
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	21	117	184	184
Rentedragende leningen	24	7 433	8 618	8 618
Te betalen belastingen		1 558	3 845	3 922
Afgeleide financiële instrumenten	29H	1 457	1 263	1 263
Handels- en overige schulden	28	24 762	23 086	23 086
Voorzieningen	27	885	1 199	869
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	22	–	2 174	2 174
		36 211	**40 369**	**40 116**
Totale passiva		**246 126**	**256 586**	**258 381**

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

[1]2016 gerapporteerd, aangepast met de wijzigingen van de openingsbalans gerelateerd aan de finale toewijzing van de SAB aankoopprijs aan de individueel verworven activa en aangegane verplichtingen zoals vereist door IFRS 3 Bedrijfscombinaties dat de toepassing met terugwerkende kracht vereist van aanpassingen na de verwerving (zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*).

[2]2016 bedragen eerder gerapporteerd.

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen
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 SAB combinatie	–	–	–
Vreemde-valutacontracten verwijderd uit het eigen vermogen met betrekking tot de SAB combinatie	–	–	–
Kasstroomafdekking	–	–	–
Actuariële winsten/(verliezen)	–	–	–
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**–**	**–**	**–**
Uitgifte van beperkte aandelen in ruil voor SAB 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
As per 31 December 2016	**1 736**	**17 620**	**(8 980)**

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen
Per 1 januari 2017	**1 736**	**17 620**	**(8 980)**
Winst	**–**	**–**	**–**
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	–	–	–
Kasstroomafdekking	–	–	–
Actuariële winsten/(verliezen)	–	–	–
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**–**	**–**	**–**
Dividenden	–	–	–
Eigen aandelen	–	–	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	–	–	–
Verwerving/(verkoop) van minderheidsbelangen	–	–	–
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	–	–	–
Per 31 december 2017	**1 736**	**17 620**	**(8 980)**

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

[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							
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
–	**1 264**	**(14 110)**	**1 304**	**35 949**	**42 137**	**3 582**	**45 719**
–	–	–	–	1 241	1 241	1 528	2 769
–	–	(3 265)	–	–	(3 265)	186	(3 079)
–	–	(7 099)	–	–	(7 099)	–	(7 099)
–	–	8 837	–	–	8 837	–	8 837
–	–	223	–	–	223	(116)	107
–	–	(212)	–	–	(212)	(14)	(226)
–	**–**	**(1 516)**	**–**	**1 241**	**(275)**	**1 584**	**1 309**
–	–	–	–	–	36 772	–	36 772
45 726	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	6 201	6 201
–	–	–	(92)	(7 041)	(7 133)	(1 347)	(8 480)
–	–	–	–	(124)	50	–	50
–	173	–	–	–	173	7	180
–	–	–	–	(1 812)	(386)	59	(327)
45 726	**1 437**	**(15 626)**	**1 212**	**28 214**	**71 339**	**10 086**	**81 425**

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten							
Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserve	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
45 726	**1 437**	**(15 626)**	**1 212**	**28 214**	**71 339**	**10 086**	**81 425**
–	**–**	**–**	**–**	**7 996**	**7 996**	**1 187**	**9 183**
–	–	1 053	–	–	1 053	121	1 174
–	–	(158)	–	–	(158)	61	(96)
–	–	(53)	–	–	(53)	16	(37)
–	**–**	**842**	**–**	**7 996**	**8 838**	**1 385**	**10 223**
–	–	–	(93)	(7 821)	(7 914)	(1 316)	(9 230)
–	–	–	–	–	–	–	–
–	316	–	–	–	316	18	333
–	–	–	–	–	–	(2 401)	(2 401)
–	–	–	–	5	5	(137)	(132)
45 726	**1 753**	**(14 784)**	**1 119**	**28 394**	**72 585**	**7 635**	**80 220**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar	Toelichting	2017	2016
Operationele activiteiten			
Winst		9 183	2 769
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10	4 276	3 477
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		130	110
Toevoegingen /(terugnames) van voorzieningen en personeelsbeloningen		178	293
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	11	6 507	8 564
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		(117)	(4)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		(47)	(410)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	26	351	231
Inkomsten belastingen	12	1 920	1 613
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst		(284)	(286)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(430)	(16)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		**21 667**	**16 341**
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		67	(714)
Afname/(toename) van voorraden		(213)	(364)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		365	1 251
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(616)	(470)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		**21 270**	**16 044**
Betaalde interesten		(4 652)	(3 279)
Ontvangen interesten		811	558
Ontvangen dividenden		142	43
Betaalde inkomsten belastingen		(2 141)	(3 256)
Kasstroom uit operationele activiteiten		**15 430**	**10 110**
Investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	13/15	(4 741)	(4 979)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		617	211
Verwerving van SAB, na aftrek van verworven liquide middelen	6	-	(65 166)
Ontvangsten uit desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie	22	11 697	16 342
Belastingen op desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie		(3 449)	-
Verwerving van overige dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(598)	(1 445)
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	42	653
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		16	146
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	17	4 337	(5 583)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		(280)	(27)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)		213	(229)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**7 854**	**(60 077)**
Financieringsactiviteiten			
Verwerving van minderheidsbelangen	23	(206)	(10)
Opnames van leningen		13 352	86 292
Terugbetaling van leningen		(23 333)	(23 617)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		(1 542)	(3 484)
Uitgekeerde dividenden		(9 275)	(8 450)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**(21 004)**	**50 731**
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		**2 280**	**764**
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		8 395	6 910
Impact wisselkoersfluctuaties		(319)	721
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	21	**10 356**	**8 395**

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, verplichtingen in verband met 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

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 2017 bedroegen 56,4 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2017, 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 28 februari 2018.

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 2017. AB InBev heeft geen IFRS vereisten, die pas na 2017 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 InBevs 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 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 2017, 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 2017 en 2016.

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

	Slotkoers		Gemiddelde koers	
1 US dollar is gelijk aan:	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Argentijnse peso	18,774210	15,850116	16,580667	14,762591
Australische dollar	1,279580	1,384689	1,308997	1,3440978
Braziliaanse real	3,308005	3,259106	3,201667	3,474928
Canadese dollar	1,253982	1,345983	1,303248	1,318844
Colombiaanse peso	2 988,60	3 002,14	2 965,94	2 986,89
Chinese yuan	6,507500	6,944520	6,785290	6,607635
Euro	0,833819	0,948677	0,886817	0,902821
Mexicaanse peso	19,735828	20,663842	18,811612	18,464107
Britse pond	0,739790	0,812238	0,773029	0,737400
Peruaanse nuevo sol	3,244558	3,352820	3,267432	3,394121
Russische roebel	57,631946	60,657097	58,144309	66,905365
Zuid-Koreaanse won	1 067,63	1 203,90	1 134,04	1 154,50
Zuid-Afrikaanse rand	12,345193	13,714953	13,338803	14,0166901
Turkse lira	3,790879	3,516940	3,615028	3,50148
Oekraïense grivna	28,068098	27,190513	26,501419	25,408674

(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 eigen-vermogensinstrumenten. 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 gefinancierd 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. Ontslagvergoedingen voor vrijwillig ontslag worden opgenomen zodra de onderneming een aanbod heeft gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren en wanneer de onderneming het aanbod inzake ontslag niet langer kan intrekken. Dit is het moment wanneer de werknemer het aanbod aanvaardt of wanneer een wettelijke, regelgevende of contractuele vereiste of beperking op het vermogen van de onderneming om het aanbod in te trekken in werking treedt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt.

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 eigen vermogen, 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 SAB, welke afgerond werd per 10 oktober 2016, heeft de onderneming haar segmentrapportering bijgewerkt om zo de voormalige SAB geografische gebieden toe te voegen aan de voormalige geografische gebieden van AB InBev. Colombia, Peru, Ecuador, Honduras en El Salvador worden samen met Mexico onder Latijns-Amerika West gerapporteerd; 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 zijn: Noord-Amerika, Latijns-Amerika West, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, EMEA en Azië.

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 en de export bedrijfsgebieden in landen waarin AB InBev geen activiteiten heeft. De zes geografische gebieden van de onderneming samen met de Globale Export en Holdingmaatschappijen vormen de zeven segmenten van de onderneming voor 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 2017, 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. De onderneming verwacht niet dat de toepassing van IFRS 9 een belangrijke impact zal hebben op haar financiële toestand en/of haar financiële resultaten.

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. Ingevolge haar activiteiten, verwacht de onderneming niet dat de toepassing van IFRS 15 een belangrijke impact zal hebben op haar financiële toestand en/of haar financiële resultaten.

IFRS 16 ***Leaseovereenkomsten*** (van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2019) 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.

De onderneming is de volledige impact van IFRS 16 aan het onderzoeken en verwacht, buiten wijzigingen in de presentatie van operationele leaseovereenkomsten in de balans, geen belangrijke impact in de geconsolideerde resultatenrekening.

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 2017 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 worden 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 SAB aankoopprijs, en aan de invloed van de Amerikaanse belastinghervorming die van kracht werd op 22 december 2017, op de verschuldigde en uitgestelde belastingen. Ten gevolge van deze belastinghervorming werd voorlopig een aanpassing van 1,8 miljard US dollar geschat en per 31 december 2017 opgenomen als een eenmalige opbrengst. Deze aanpassing van 1,8 miljard USD is vooral het resultaat van de herwaardering van de uitgestelde belastingverplichtingen die in 2008 in lijn met de IFRS werden opgenomen als onderdeel van de boeking van de aankoopovereenkomst van de combinatie met Anheuser-Busch en van bepaalde uitgestelde belastingvorderingen na de wijziging in het federale belastingtarief van 35% naar 21%. De onderneming heeft ingeschat dat de veronderstelde repatriëringsbelastinglast ten gevolge van de belastinghervorming niet materieel zal zijn. De aanpassing vertegenwoordigt de huidige beste schatting van het bedrijf van de herwaardering van de uitgestelde belastingverplichtingen die voortvloeit uit de Amerikaanse belastinghervorming, met inbegrip van de belastingen in de staten. De schatting zal in 2018 geactualiseerd worden wanneer het bedrijf alle noodzakelijke informatie geanalyseerd heeft, met inbegrip van de inkomsten en winsten van de buitenlandse dochterondernemingen van de onderneming haar activiteiten in de Verenigde Staten per 2 november en 31 december 2017, en van hun cash gehouden in het buitenland, noodzakelijk om de ingewikkelde berekening van de veronderstelde repatriëringsbelasting en belasting in de staten te voltooien. In de loop van 2018 zal de onderneming ook onderzoeken of een uitgestelde belastingverplichting opgezet dient te worden ingevolge de “Global Intangible Low-Taxed Income” (“GILTI”) bepalingen van de belastinghervorming in de Verenigde Staten, waarvoor de onderneming tot 31 december 2017 geen uitgestelde belastingverplichting heeft opgezet en waarvan de onderneming gelooft dat de impact niet materieel zal zijn. De inschatting kan wijzigen wanneer de onderneming additionele verklaringen en implementatierichtlijnen ontvangt van de autoriteiten. Dit wordt verder gedetailleerd in Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*, Toelichting 12 *Winstbelastingen*, en Toelichting 18 *Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen* 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 InBevs 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.

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 SAB, welke afgerond werd per 10 oktober 2016, en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev haar 2016 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 2016”) omvat voor vergelijkingsdoeleinden de SAB resultaten sinds 1 januari 2016. De tabellen hieronder geven de segmentinformatie weer per segment voor het jaar eindigend op 31 december 2016 en 2017 in het formaat dat gebruikt wordt door het management om de prestaties op te volgen. De voormalige SAB geografische gebieden: 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 werden aan de respectieve gebieden in de Referentiebasis voor 2016 toegewezen.

De Referentiebasis voor 2016 en de segmentrapportage voor 2017 zijn exclusief de resultaten van de SAB activiteiten 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 2016 en de segmentrapportage voor 2017 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 werden als “Resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten” gerapporteerd tot het moment van voltooiing van de verkoop dat heeft plaatsgevonden op 31 maart 2017. Het resultaat van Distell werd gerapporteerd in het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen tot het moment van de voltooiing van de verkoop dat heeft plaatsgevonden op 12 april 2017 en is bijgevolg uitgesloten van de genormaliseerde EBIT en EBITDA. Verder is de onderneming gestopt met het consolideren van CCBA in haar geconsolideerde jaarrekening vanaf de voltooiing van de CCBA verkoop per 4 oktober 2017.

Het verschil tussen de Referentiebasis voor 2016 en de geauditeerde resultatenrekening zoals gerapporteerd in 2016 is het effect van de combinatie met SAB.

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

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

Gesegmenteerde informatie (referentiebasis) – niet-geauditeerd

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika West		Latijns-Amerika Noord	
	2017	2016 Referen-tiebasis	2017	2016 Referen-tiebasis	2017	2016 Referen-tiebasis
Volumes	114	117	111	109	119	120
Opbrengsten	**15 588**	**15 698**	**9 238**	**8 595**	**9 775**	**8 630**
Genormaliseerde EBITDA	**6 329**	**6 250**	**4 512**	**3 983**	**4 180**	**3 790**
Genormaliseerde EBITDA marge in %	40,6%	39,8%	48,8%	46,3%	42,8%	43,9%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(843)	(809)	(616)	(613)	(848)	(770)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	**5 486**	**5 441**	**3 896**	**3 370**	**3 332**	**3 020**

Gesegmenteerde informatie (gerapporteerd in 2016)

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika West		Latijns-Amerika Noord	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Volume	**114**	**117**	**111**	**64**	**119**	**118**
Opbrengsten	**15 588**	**15 698**	**9 238**	**5 188**	**9 775**	**8 461**
Genormaliseerde EBITDA	**6 329**	**6 250**	**4 512**	**2 376**	**4 180**	**3 751**
Genormaliseerde EBITDA marge in %	40,6%	39,8%	48,8%	45,8%	42,8%	44,3%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(843)	(809)	(616)	(388)	(848)	(750)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	**5 486**	**5 441**	**3 896**	**1 988**	**3 332**	**3 001**
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 8)	4	(29)	(153)	252	(18)	(20)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	**5 490**	**5 412**	**3 743**	**2 240**	**3 314**	**2 981**
Netto financiële opbrengsten/(kosten)						
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures						
Belastingen						
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten						
Beëindigde bedrijfsactiviteiten						
Winst/(verlies)						
Gesegmenteerde (vaste) activa[1]	63 045	62 467	71 219	69 472	13 756	13 656
Bruto-investeringsuitgaven	530	895	1 079	710	580	709
VTE[2]	19 306	19 314	48 892	51 418	38 651	40 416

Voor de periode eindigend 31 december 2017, bedragen de netto opbrengsten uit bieractiviteiten 50 301m US dollar (2016: 41 421m US dollar), terwijl de opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 6 143m US dollar bedragen (2016: 4 096m US dollar). Op diezelfde basis, vertegenwoordigden de netto opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBev 's hoofdverblijfplaats (België) 704m US dollar (2016: 687m US dollar) en vaste activa in België 1 658m US dollar (2016: 1 440m US dollar).

[1]2016 gerapporteerd, aangepast met de impact van de aanpassingen in de openingsbalans met betrekking tot de finale toewijzing van de SAB aankoopprijs aan de individuele verworven activa en aangegane verplichtingen zoals vereist door IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* die retroactieve toepassing vereist van aanpassingen na verwerving (zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*)

[2]Inclusief de VTE uit de SAB 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 gebruikte SAB definitie. De vermindering in VTE is hoofdzakelijk het resultaat van de verkopen voltooid tijdens het jaar.

Latijns-Amerika Zuid		EMEA		Azië		Globale export en holdingmaatschappijen		Effect van investering		Geconsolideerd	
2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Brug naar rapportering	2017	2016 gerapporteerd
34	32	132	135	102	101	1	2	–	(116)	613	500
3 363	**2 850**	**10 344**	**9 700**	**7 804**	**7 250**	**332**	**1 218**	**–**	**(8 424)**	**56 444**	**45 517**
1 595	**1 431**	**3 349**	**2 903**	**2 695**	**2 114**	**(577)**	**(837)**	**–**	**(2 881)**	**22 084**	**16 753**
47,4%	50,2%	32,4%	29,9%	34,5%	29,2%					39,1%	36,8%
(207)	(191)	(843)	(740)	(660)	(740)	(253)	(252)	–	638	(4 270)	(3 477)
1 388	**1 240**	**2 507**	**2 163**	**2 035**	**1 374**	**(830)**	**(1 089)**	**–**	**(2 243)**	**17 814**	**13 276**

Latijns-Amerika Zuid		EMEA		Azië		Globale export en holdingmaatschappijen		Geconsolideerd	
2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
34	**32**	**132**	**75**	**102**	**92**	**1**	**2**	**613**	**500**
3 363	**2 850**	**10 344**	**6 010**	**7 804**	**6 074**	**332**	**1 237**	**56 444**	**45 517**
1 595	**1 431**	**3 349**	**1 774**	**2 695**	**1 639**	**(577)**	**(474)**	**22 084**	**16 753**
47,4%	50,2%	32,4%	29,6%	34,5%	27,1%			39,1%	36,8%
(207)	(191)	(843)	(473)	(660)	(658)	(253)	(210)	(4 270)	(3 477)
1 388	**1 240**	**2 507**	**1 302**	**2 035**	**987**	**(830)**	**(683)**	**17 814**	**13 276**
(13)	(12)	(144)	(118)	(97)	(84)	(241)	(383)	(662)	(394)
1 375	**1 228**	**2 363**	**1 184**	**1 939**	**903**	**(1 071)**	**(1 066)**	**17 152**	**12 882**
								(6 507)	(8 564)
								430	16
								(1 920)	(1 613)
								9 155	**2 721**
								28	48
								9 183	**2 769**
2 396	2 357	45 920	41 749	24 088	22 071	1 741	1 797	222 166	213 569
323	389	1 086	1 001	635	837	247	379	4 479	4 919
9 603	9 571	26 823	43 456	36 386	39 213	3 254	3 245	182 915	206 633

6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

Combinatie met SAB

Op 10 oktober 2016 kondigde AB InBev de afronding van de Belgische Fusie en de succesvolle voltooiing van de bedrijfscombinatie met de voormalige SABMiller Group ("SAB") aan.

De combinatie met SAB werd stapsgewijs uitgevoerd, met inbegrip van de verwerving van SAB door Newbelco, een nieuwe Belgische entiteit opgericht voor de combinatie met SAB, en voltooid op 10 oktober 2016. In de laatste stap van de combinatie met SAB fuseerde het vroegere AB InBev met Newbelco (de "Belgische Fusie") zodat, volgend op de voltooiing van de combinatie met SAB, Newbelco, nu genaamd Anheuser-Busch InBev SA/NV, de nieuwe holdingmaatschappij van de gecombineerde groep werd.

Overeenkomstig de voorwaarden van de combinatie met SAB, had elke SAB aandeelhouder het recht om voor elk SAB aandeel 45,00 GBP in cash te ontvangen. De combinatie met SAB omvatte eveneens een gedeeltelijk aandelenalternatief (het "Gedeeltelijk Aandelenalternatief") waarbij SAB aandeelhouders ervoor konden opteren om voor elk SAB aandeel 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 met SAB (onderworpen aan verminderingen overeenkomstig de voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief).

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 SAB aandeelhouders in ruil voor 1 632 767 371 gewone aandelen van SAB 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 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 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 SAB aandelen 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 SAB aandelen.

De SAB aankoopprijs is als volgt berekend:

	Aantal aandelen van Newbelco	Waardering van Newbelco in miljoen GBP	Waardering van Newbelco in miljoen euro
Bod	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**

Toelichtingen

(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 het vroegere AB InBev op de dag van de voltooiing van de combinatie met SAB, aangepast voor de specificiteiten van de Beperkte Aandelen in overeenstemming met de IFRS regels omtrent reële waardebepaling.

(ii) Tijdens 2015 en 2016 heeft de onderneming 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 SAB 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.

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 alsook met het excedent aan liquide middelen resulterend uit de in 2016 uitgegeven obligaties die voornamelijk geïnvesteerd werden in Amerikaanse schatkistpapieren in afwachting van de afsluiting van de combinatie.

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 1,0 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 van 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 zou de overnemende partij in juridische zin (Newbelco) beschouwd moeten worden als overgenomen partij in boekhoudkundige zin en zou de overgenomen partij in juridische zin (het vroegere AB InBev) beschouwd moeten worden 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 SAB zijn opgenomen in overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*.

In 2017 voltooide de onderneming de toewijzing van de aankoopprijs aan de individuele verworven activa en aangegane verplichtingen als onderdeel van de SAB combinatie, in overeenstemming met IFRS 3.

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

IFRS 3 vereist van de overnemende partij dat de op de verwervingsdatum opgenomen voorlopige bedragen retroactief aangepast worden om nieuwe informatie te weerspiegelen die verkregen is over feiten en omstandigheden die op de verwervingsdatum bestonden. De volgende tabel is een samenvatting van de toewijzing van de voorlopige en finale aankoopprijs van de SAB activiteiten inclusief retroactieve aanpassingen toegepast vanaf 10 oktober 2016:

Miljoen US dollar	Voorlopige reële waarde Gerapporteerd 2016	Aanpassingen	Reële waarde Aangepast 2016
Vaste activa			
Materiële vaste activa	9 060	(1 303)	7 757
Immateriële activa	20 040	221	20 261
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	4 386	–	4 386
Beleggingen in effecten	21	–	21
Uitgestelde belastingvorderingen	179	–	179
Afgeleide financiële instrumenten	579	–	579
Handels- en overige vorderingen	59	–	59
Vlottende activa			
Voorraden	977	(24)	953
Te ontvangen belastingen	189	–	189
Afgeleide financiële instrumenten	60	–	60
Handels- en overige vorderingen	1 257	(39)	1 218
Liquide middelen	1 410	–	1 410
Activa aangehouden voor verkoop	24 805	19	24 824
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	(9 021)	–	(9 021)
Personeelsbeloningen	(195)	–	(195)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(5 801)	2 983	(2 818)
Afgeleide financiële instrumenten	(24)	–	(24)
Handels- en overige schulden	(146)	12	(134)
Voorzieningen	(688)	62	(626)
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	(212)	–	(212)
Rentedragende leningen	(2 849)	–	(2 849)
Te betalen belastingen	(4 310)	77	(4 233)
Afgeleide financiële instrumenten	(156)	–	(156)
Handels- en overige schulden	(3 520)	–	(3 520)
Voorzieningen	(847)	(330)	(1 177)
Netto geïdentificeerde activa en verplichtingen	**35 253**	**1 677**	**36 930**
Minderheidsbelangen	**(6 200)**	–	**(6 200)**
Goodwill bij verwerving	**74 083**	**(1 677)**	**72 406**
Aankoopprijs	**103 136**	–	**103 136**

Gezien de aard van de aanpassingen, is de impact op de geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2016 immaterieel.

De combinatie met SAB resulteerde in 72,4 miljard US dollar aan goodwill, dat 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 SAB. Onze inschatting van de toekomstige economische voordelen ter ondersteuning van de opname van deze goodwill is deels gebaseerd op de verwachte besparingen door de implementatie van 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 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.

Op 11 oktober 2016 heeft AB InBev de verkoop voltooid van het belang van SAB in MillersCoors LLC en alle handelsmerken, contracten en andere activa voornamelijk gerelateerd aan de “Miller International Business”, aan de Molson Coors Brewing Company. De verkoop werd voltooid voor 12 miljard US dollar in cash, onderworpen aan een neerwaartse aanpassing van de aankoopprijs. AB InBev heeft in de openingsbalans een voorziening aangelegd van 330m US dollar met betrekking tot de aanpassing van de aankoopprijs. De partijen zijn tot een dading gekomen op 21 januari 2018 voor 330m US dollar waarvan 328m US dollar het bedrag van de aanpassing van de aankoopprijs uitmaakt.

Overige verwervingen en verkopen

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen op de balans en kasstromen van AB InBev samen per 31 december 2017 en 31 december 2016:

Miljoen US dollar	2017 Verwerving	2016 Verwerving	2017 Verkoop	2016 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	169	286	–	(115)
Immateriële activa	417	679	–	–
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	–	62	–	–
Uitgestelde belastingvorderingen	–	4	–	–
Personeelsbeloningen	–	3	–	–
Handels- en overige vorderingen	1	–	–	–
Vlottende activa				
Voorraden	9	41	–	(17)
Handels- en overige vorderingen	20	28	–	(4)
Liquide middelen	5	45	–	(75)
Activa aangehouden voor verkoop	27	–	–	–
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(1)	(109)	–	–
Personeelsbeloningen	–	(1)	–	–
Uitgestelde belastingverplichtingen	(74)	(11)	–	6
Handels- en overige schulden	–	–	–	10
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen	–	(3)	–	–
Handels- en overige schulden	(24)	(72)	–	41
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	**549**	**952**	**–**	**(156)**
Minderheidsbelangen	**(114)**	**(14)**	**–**	**–**
Goodwill bij verwerving en goodwill dat werd afgestoten	398	803	–	(187)
Verlies/(winst) op verkoop	–	–	(42)	(406)
Betalingen vorige jaren	–	(143)	–	–
Nog te betalen vergoeding	(375)	(365)	–	–
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	136	34	–	(5)
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen	**594**	**1 267**	**(42)**	**(754)**
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(5)	(45)	–	75
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	**589**	**1 222**	**(42)**	**(679)**

In het eerste kwartaal van 2017 hebben AB InBev en Keurig Green Mountain, Inc. een overeenkomst aangegaan tot oprichting van een joint venture om onderzoek en ontwikkeling te voeren naar het systeem van alcoholconsumptie binnenshuis met focus op de Verenigde Staten en Canadese markten. De transactie omvatte de contributie van intellectuele eigendom en productieactiva van Keurig Green Mountain, Inc. Overeenkomstig de bepalingen in de joint venture overeenkomst bezit AB InBev 70% van de stemrechten en het economisch belang in de joint venture. Onder IFRS werd deze transactie verwerkt als een bedrijfscombinatie aangezien AB InBev volgens de IFRS regels beschouwd werd als de overnemende partij in boekhoudkundige zin.

Tijdens 2017 ontving AB InBev 42m US dollar netto-opbrengsten uit de verkoop van SeaWorld aan Blackstone vorig jaar.

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 Mark Anthony Group behoudt de volledige eigendom van haar US activiteiten evenals haar Canadese wijnen, alcoholische dranken en bierimport en haar distributieactiviteiten.

Tijdens 2016 en 2017, realiseerde de vennootschap een reeks verwervingen en verkopen die geen belangrijke invloed hadden op de geconsolideerde jaarrekening.

7. Overige bedrijfsopbrengten/ (kosten)

Miljoen US dollar	2017	2016
Overheidssubsidies	404	432
Opbrengsten uit licenties	65	65
(Toevoegingen aan)/terugnames van voorzieningen	(4)	(50)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa, immateriële activa en activa aangehouden voor verkoop	154	37
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	235	248
	854	**732**
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	276	244

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 2017 spendeerde de onderneming 276m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 244m US dollar in 2016. De uitgaven richten zich op product innovaties, marktonderzoek, alsook procesoptimalisatie en productontwikkeling.

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	2017	2016
Herstructurering	(468)	(323)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(155)	(448)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(39)	377
Impact op bedrijfsresultaat	**(662)**	**(394)**
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	(693)	(3 356)
Eenmalige belastingen	830	77
Eenmalig minderheidsbelang	526	13
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	**1**	**(3 659)**

De eenmalige herstructureringskosten voor 2017 bedragen (468)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de SAB integratie. Deze veranderingen hebben als doel overlappingen van organisaties 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 InBevs kernactiviteiten, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

2017 verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (155)m US dollar en zijn voornamelijk toe te schrijven aan de gemaakte kost om de combinatie met SAB te bevorderen.

De verkoop van activiteiten en activa bedragen (39)m US dollar per einde van het jaar 2017 voornamelijk toe te schrijven aan de gemaakte kosten in het kader van de voltooiing van de verkoop van de voormalige Centraal- en Oost-Europese activiteiten van SAB en CCBA in 2017, deels gecompenseerd door de netto-opbrengsten uit de verkoop van SeaWorld aan Blackstone vorig jaar.

De eenmalige herstructureringskosten voor 2016 bedroegen (323)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in EMEA en Azië.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële kosten van (693)m US dollar per eind december 2017 (2016: (3 356)m US dollar kost) – zie ook Toelichting 11 *Financiële kosten en opbrengsten*. Bovendien zijn er eenmalige winstbelasting inkomsten van 830m US dollar voornamelijk toe te schrijven aan een aanpassing van 1,8 miljard US dollar nadat de Amerikaanse belastinghervorming op 22 december 2017 van kracht werd, die deels gecompenseerd wordt door voorzieningen voor voorwaardelijke verplichtingen voor belastingen gedekt door het "Braziliaanse Federale Programma voor Fiscale Regularisatie" programma aangegaan door Ambev – zie ook Toelichting 12 *Winstbelastingen* en Toelichting 18 *Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen*.

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 526m US dollar voor 2017 (2016: 13m US dollar).

9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2017	2016
Lonen en wedden	(4 884)	(4 404)
Sociale zekerheidsbijdragen	(699)	(647)
Overige personeelskosten	(762)	(580)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(196)	(194)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(359)	(228)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(118)	(77)
	(7 018)	**(6 130)**
Aantal voltijdse equivalenten (VTE) op het einde van het boekjaar	182 915	206 633

Het aantal voltijdse equivalenten kan opgesplitst worden als volgt:

	2017	2016
AB InBev NV (moederonderneming)	215	225
Overige dochterondernemingen	182 700	206 408
	182 915	**206 633**

De stijging in de personeelskosten en overige sociale voordelen in 2017 is voornamelijk toe te schrijven aan de volledige jaarrapportering van de behouden activiteiten uit de combinatie met SAB. De daling in de VTE is voornamelijk het gevolg van de voltooide verkopen tijdens het jaar. Zie ook Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2017:

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	2 817	40	–
Distributiekosten	199	4	–
Verkoop-en marketingkosten	425	196	–
Administratiekosten	337	248	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	4	–	6
	3 782	**488**	**6**

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 op materiële vaste activa omvatten een volledige toewijzing van kosten ten belope van 1m US dollar in 2017 van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs van verkochte goederen (2016: 9m US dollar).

De stijging in de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen in 2017 is voornamelijk toe te schrijven aan de bedrijfscombinatie met SAB.

11. Financiële kosten en opbrengsten

Opgenomen in de resultatenrekening

Financiële kosten

Miljoen US dollar	2017	2016
Interestkosten	(4 314)	(4 092)
Activering van financieringskosten	22	12
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(101)	(113)
Periodetoerekeningskosten	(614)	(648)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(304)	(21)
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(674)	(797)
Belastingen op financiële transacties	(68)	(70)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(139)	(131)
	(6 192)	**(5 860)**
Eenmalige financiële kosten	(693)	(3 522)
	(6 885)	**(9 382)**

De financiële kosten, exclusief de eenmalige financiële kosten, stegen met 332m US dollar in vergelijking met vorig jaar voornamelijk ten gevolge van de intrestkosten op obligaties uitgegeven in 2016 om de combinatie met SAB te financieren evenals de interestkosten op de bestaande schuld van SAB.

Aanpassingen aan de marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's genereerden een nettoverlies van 291m US dollar in 2017 (2016: 384m US dollar kost).

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%.

De eenmalige netto financiële kosten voor 2017 omvatten:

- 261m US dollar wisselkoersverliezen op intragroepsleningen die historisch gerapporteerd werden in eigen vermogen en later opgenomen werden in de resultatenrekening bij de terugbetaling van deze leningen;
- 44m US dollar met betrekking tot het "Braziliaanse Federale Programma voor Fiscale Regularisatie" aangegaan door Ambev – zie Toelichting 12 *Winstbelastingen;*
- 100m US dollar met betrekking tot de versnelde periodetoerekeningskosten inzake de terugbetaling van de 2015 senior facilities agreement en de vervroegde terugbetaling van bepaalde obligaties. Zie ook Toelichting 24 *Rentedragende leningen*;
- 146m US dollar resulterend uit de aangepaste waarderingen aan marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich af te dekken tegen het uitgestelde aandeleninstrument uitgegeven in een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo. Per 31 december 2017 was 100% van het uitgestelde aandeleninstrument afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel. Zie ook Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*;
- 142m US dollar resulterend uit de aangepaste waarderingen aan marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich af te dekken tegen de beperkte aandelen uitgegeven in het kader van de combinatie met SAB.

De eenmalige financiële kosten voor 2016 hebben voornamelijk betrekking op:

- 2 693m US dollar negatieve aanpassing aan de marktwaarde met betrekking tot de afdekking van het wisselkoersrisico van de aankoopprijs met betrekking tot de combinatie met SAB die niet in aanmerking kwam voor een boekhoudkundige afdekking volgens de IFRS regels;
- 306m US dollar met betrekking tot zowel de versnelde periodetoerekeningskosten voor de 2015 senior facilities agreement als tot de bereidstellingsvergoeding en andere vergoedingen;
- 304m US dollar resulterend uit de aangepaste waarderingen aan marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich af te dekken tegen het uitgestelde aandeleninstrument uitgegeven in een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo; en
- 127m US dollar resulterend uit de waardering aan marktwaarde van afgeleide financiële instrumenten aangegaan ter afdekking van de, in het kader van de combinatie met SAB, uitgegeven beperkte aandelen.

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	2017	2016
Interestopbrengsten	287	561
Overige financiële opbrengsten	91	91
	378	**652**
Eenmalige financiële opbrengsten	–	166
	378	**818**

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	2017	2016
Liquide middelen	207	479
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	16	16
Overige leningen en vorderingen	64	66
	287	**561**

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	2017	2016
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(3 833)	(1 544)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	1	47
	(3 832)	**(1 497)**
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst		
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	1 872	(459)
(Gebruik)/opname uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen	23	116
Opname van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	16	227
	1 912	**(116)**
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	**(1 920)**	**(1 613)**

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

Miljoen US dollar	2017	2016
Winst vóór belastingen	11 076	4 334
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	430	16
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	**10 646**	**4 318**
Aanpassingen op de belastbare basis		
Inkomsten van buitenlandse oorsprong	–	(809)
Overheidssubsidies	(982)	(769)
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	–	619
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	2 374	4 351
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(178)	(415)
	11 860	**7 296**
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	**28,5%**	**32,7%**
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(3 378)	(2 387)
Aanpassingen op belastingen		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	23	76
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	16	229
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(143)	(975)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	1	63
Aftrek voor risicokapitaal	553	644
Aftrek voor goodwill	57	63
Overige belastingsaftrekken	723	869
Belastinghervorming in de Verenigde Staten (wijziging van belastingtarief en andere)	1 760	–
Wijziging van belastingtarief (andere)	(59)	(1)
Roerende voorheffing	(386)	(286)
“Braziliaanse Federale Programma voor Fiscale Regularisatie”	(870)	–
Andere aanpassingen	(217)	93
	(1 920)	**(1 613)**
Effectief belastingtarief	**18,0%**	**37,4%**

De totale belastingschuld bedraagt 1 920m US dollar voor 2017 tegenover 1 613m US dollar voor 2016. Het effectief belastingtarief daalde van 37,4% voor 2016 naar 18,0% voor 2017.

Het effectief belastingtarief voor 2017 werd positief beïnvloed door een aanpassing van 1,8 miljard USD nadat de Amerikaanse belastinghervorming op 22 december 2017 van kracht werd. Deze aanpassing van 1,8 miljard USD is vooral het resultaat van de herwaardering van de uitgestelde belastingverplichtingen die in 2008 in lijn met IFRS werden opgenomen als onderdeel van de boeking van de aankoopovereenkomst van de combinatie met Anheuser-Busch en van bepaalde uitgestelde belastingvorderingen na de wijziging in het federale belastingtarief van 35% naar 21%. De aanpassing vertegenwoordigt de huidige beste schatting van het bedrijf van de herwaardering van de uitgestelde belastingverplichtingen die voortvloeit uit de Amerikaanse belastinghervorming en per 31 december 2017 als een eenmalige opbrengst beschouwd wordt. De schatting zal in 2018 geactualiseerd worden wanneer het bedrijf alle noodzakelijke informatie geanalyseerd heeft om de ingewikkelde berekening te voltooien. De impact werd gedeeltelijk tenietgedaan doordat Ambev en bepaalde van haar dochterondernemingen in september 2017 hebben beslist om in te gaan op het “Braziliaanse Federale Programma voor Fiscale Regularisatie” waarbij Ambev zich vervolgens geëngageerd heeft om bepaalde voorwaardelijke belastingverplichtingen die betwist werden te betalen voor een totaal bedrag van 3,5 miljard Braziliaanse real (1,1 miljard US dollar), waarvan 1,0 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) betaald is in 2017. Het resterende bedrag wordt betaalbaar vanaf januari 2018 in 145 maandelijkse aflossingen plus interesten. Binnen het kader van deze voorwaardelijke verplichtingen werd een geschil in verband met vermoedelijke belasting bij Ambev’s dochteronderneming CRBS pas in september 2017 in aanmerking genomen aangezien het verlies in eerste instantie als mogelijk werd beschouwd. In totaal werd 2,9 miljard Braziliaanse real (0,9 miljard US dollar) als eenmalig bedrag opgenomen, waarvan 2,8 miljard Braziliaanse real (0,9 miljard US dollar) gerapporteerd wordt onder de eenmalige belastingen en 141m Braziliaanse real (44m US dollar) onder de eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten).

Het effectief belastingtarief voor 2016 werd negatief beïnvloed door de niet-aftrekbare negatieve aanpassing aan de marktwaarde resulterend uit de aan de SAB combinatie gerelateerde afdekking van de aankoopprijs welke niet in aanmerking kwam voor een boekhoudkundige afdekking.

De onderneming geniet van belastingvrijstellingen en belastingkredieten waarvan verwacht wordt dat deze verdergezet worden in de toekomst. De onderneming geniet in geen enkele rechtsgebied significant van lage belastingtarieven.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt 22,9% voor de periode eindigend op 31 december 2017 (2016: 20,9%). 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	2017	2016
Belasting (kost)/opbrengst		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	(39)	54
Kasstroomafdekkingen en afdekking van netto-investering	(95)	(258)
	(134)	(204)

13. Materiële vaste activa

	31 december 2017				31 december 2016
Miljoen US dollar	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Gerapporteerd saldo op het einde van het vorige boekjaar	**12 483**	**30 611**	**2 561**	**45 655**	**35 329**
Aanpassingen	(469)	(834)	–	(1 303)	–
Aangepast saldo op het einde van het vorige boekjaar	**12 014**	**29 777**	**2 561**	**44 352**	**35 329**
Netto–valutakoersverschillen	378	988	65	1 431	(156)
Toevoegingen	192	1 512	2 518	4 221	4 395
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	81	85	2	169	9 346
Vervreemdingen	(344)	(1 193)	(29)	(1 566)	(1 683)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(14)	(45)	–	(60)	(88)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen[1]	435	2 594	(2 852)	177	(1 487)
Saldo op het einde van de periode	**12 742**	**33 717**	**2 265**	**48 724**	**45 655**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(3 065)	(15 068)	–	(18 133)	(16 377)
Netto–valutakoersverschillen	(118)	(579)	–	(697)	(190)
Afschrijvingen	(472)	(3 095)	–	(3 567)	(2 986)
Vervreemdingen	141	1 020	–	1 161	1 431
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	9	39	–	48	(27)
Bijzondere waardeverminderingen	(2)	(83)	–	(85)	(39)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen[1]	(7)	(260)	–	(267)	56
Saldo op het einde van de periode	**(3 514)**	**(18 026)**	**–**	**(21 540)**	**(18 132)**
Netto boekwaarde					
per 31 december 2016 gerapporteerd	**9 418**	**15 543**	**2 561**	**27 522**	**27 522**
per 31 december 2016 aangepast	**8 949**	**14 709**	**2 561**	**26 219**	**26 219**
per 31 december 2017	**9 228**	**15 691**	**2 265**	**27 184**	**–**

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 14m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedragen 550m US dollar per 31 december 2017 vergeleken met 817m US dollar per 31 december 2016.

AB InBevs netto-investeringsuitgaven bedroegen 4 124m US dollar in 2017 en 4 768m US dollar in 2016. In 2017 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 45% besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de onderneming, terwijl 30% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 25% besteed werd aan het verbeteren van de administratieve capaciteiten en om hardware en software te verwerven.

[1] 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*.

Geleasde activa

De onderneming least terreinen en gebouwen alsook uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 300m US dollar per 31 december 2017 (31 december 2016: 302m US dollar).

14. Goodwill

Miljoen US dollar	31 december 2017	31 december 2016
Aanschaffingswaarde		
Gerapporteerd saldo op het einde van het vorige boekjaar	**136 566**	**65 099**
Aanpassingen	(669)	–
Aangepast saldo op het einde van het vorige boekjaar	**135 897**	**65 099**
Netto–valutakoersverschillen	4 684	(2 222)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	(187)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	398	74 886
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop	–	(1 008)
Saldo op het einde van de periode	**140 980**	**136 566**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	**(34)**	**(38)**
Bijzondere waardeverminderingen	(6)	–
Netto–valutakoersverschillen en overige bewegingen	–	4
Saldo op het einde van de periode	**(40)**	**(34)**
Boekwaarde		
per 31 december 2016 gerapporteerd	**136 533**	**136 533**
per 31 december 2016 aangepast	**135 864**	**135 864**
per 31 december 2017	**140 940**	**–**

De verwervingen van het jaar door middel van bedrijfscombinaties, hebben voornamelijk betrekking op verwervingen van ambachtelijke brouwerijen in de VS en China, en resulteerden in de opname van een goodwill van 398m US dollar.

In 2017 voltooide de onderneming de toewijzing van de aankoopprijs aan de individuele verworven activa en aangegane verplichtingen als onderdeel van de SAB combinatie, met inbegrip van de toewijzing van goodwill aan de verschillende business units in overeenstemming met IFRS 3. De combinatie met SAB resulteerde in de opname van goodwill ten bedrage van 72 406m US dollar (vergeleken met 74 083m US dollar op voorlopige basis).

De bedrijfscombinaties die plaatsvonden in 2016, met uitzondering van de combinatie met SAB, 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	2017	2016 gerapporteerd
SAB	–	73 736
Verenigde Staten	33 277	33 056
Colombia	20 425	–
Zuid-Afrika	18 551	–
Peru	15 074	–
Mexico	12 580	12 035
Rest van Afrika	8 326	–
Australië	6 922	–
Brazilië	5 523	5 531
Zuid-Korea	4 119	3 652
Ecuador	3 925	–
China	2 914	2 710
Honduras & El Salvador	2 335	–
Canada	2 056	1 892
Overige landen	4 913	4 928
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop[1]	–	(1 008)
	140 940	**136 533**

AB InBev voltooide haar jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill en besloot dat, op basis van de hierna vermelde veronderstellingen, er geen bijzondere waardevermindering nodig was.

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

De onderneming kan niet voorspellen of en wanneer er zich een gebeurtenis zal voordoen die een bijzondere waardevermindering vereist, noch hoe dit de waarde van de gerapporteerde activa zal beïnvloeden. AB InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de onderneming haar 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 de Verenigde Staten, Colombia, Zuid-Afrika, Mexico en Peru, de landen die de hoogste goodwill vertegenwoordigen. 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 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 57% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2017, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de business unit (dit is één niveau onder de operationele segmenten). 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 InBevs 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:

- In de eerste drie jaren 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 zeven jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij meestal gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals macro-economische en industrie gerelateerde veronderstellingen, 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;
- Projecties worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid, rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf;
- Verkoopkosten worden geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedenten.

Voor de belangrijkste kasstroomgenererende eenheden werd in het algemeen een lange termijn groeipercentage toegepast tussen 0% en 3%.

De gewogen gemiddelde kapitaalkost toegepast in US dollar nominale termen waren als volgt:

Bunsiness unit	2017
Verenigde Staten	6%
Colombia	7%
Zuid-Afrika	8%
Mexico	9%
Peru	7%
Ecuador	11%
Australië	6%
Rest van Afrika	10%

In de gevoeligheidsanalyse uitgevoerd door het management zou een ongunstige wijziging van 1% in de gewogen gemiddelde kapitaalkost de boekwaarde van een business unit niet doen uitstijgen boven zijn realiseerbare waarde.

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

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

15. Immateriële activa

Miljoen US dollar	31 december 2017 Merknamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	31 december 2016 Totaal
Aanschaffingswaarde						
Gerapporteerd saldo op het einde van het vorige boekjaar	**42 077**	**2 715**	**1 872**	**306**	**46 969**	**31 719**
Aanpassingen	–	261	(40)	–	221	–
Aangepast saldo op het einde van het vorige boekjaar	**42 077**	**2 976**	**1 832**	**306**	**47 191**	**31 719**
Netto-valutakoersverschillen	973	110	170	33	1 286	(805)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	411	–	–	6	417	20 723
Toevoegingen	8	24	124	156	312	563
Vervreemdingen	–	(32)	(95)	(64)	(191)	(161)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën[1]	(67)	(174)	146	(49)	(144)	(5 070)
Saldo op het einde van de periode	**43 402**	**2 904**	**2 177**	**388**	**48 871**	**46 969**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	**(32)**	**(1 124)**	**(1 151)**	**(94)**	**(2 401)**	**(2 042)**
Netto-valutakoersverschillen	–	(49)	(88)	(2)	(139)	34
Afschrijvingen	–	(198)	(275)	(25)	(498)	(446)
Bijzondere waardeverminderingen	–	–	–	–	–	(3)
Vervreemdingen	–	23	56	10	89	142
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën[1]	–	(31)	(14)	(3)	(48)	(86)
Saldo op het einde van de periode	**(32)**	**(1 379)**	**(1 472)**	**(114)**	**(2 997)**	**(2 401)**
Netto boekwaarde						
per 31 december 2016 gerapporteerd	**42 045**	**1 591**	**720**	**212**	**44 568**	**44 568**
per 31 december 2016 aangepast	**42 045**	**1 852**	**681**	**212**	**44 789**	**44 789**
per 31 december 2017	**43 370**	**1 525**	**705**	**274**	**45 874**	**–**

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 InBevs 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 2017 bedraagt de netto boekwaarde van de immateriële activa 45 874m US dollar (31 december 2016: 44 568m US dollar) waarvan 43 595m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2016: 42 272m US dollar) en 2 279m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2016: 2 296m US dollar).

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

Miljoen US dollar Land	2017	2016
Verenigde Staten	21 960	21 570
Colombia	3 820	3 803
Zuid-Afrika	3 899	3 518
Mexico	3 058	2 920
Peru	2 825	2 731
Australië	2 773	2 373
Zuid-Korea	1 058	938
Ecuador	595	604
China	403	373
Dominicaanse Republiek	353	366
Rest van Afrika	1 353	1 364
Overige landen	1 498	1 712
	43 595	**42 272**

[1]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.*

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 zou overschrijden.

16. Investeringen in geassocieerde deelnemingen

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

	2017		2016	
Miljoen US dollar	**Castel[1]**	**Efes**	**Castel[1]**	**Efes**
Saldo op 1 januari	2 793	750	–	–
Combinatie met SAB	–	–	2 932	895
Ontvangen dividenden	(23)	–	–	–
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	354	(2)	18	(27)
Netto-valutakoersverschillen	356	(54)	(158)	(119)
Saldo op 31 december	**3 480**	**694**	**2 793**	**750**

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

	2017		2016	
Miljoen US dollar	**Castel[1]**	**Efes**	**Castel[1]**	**Efes**
Vlottende activa	4 894	2 415	3 970	1 058
Vaste activa	3 912	5 243	2 900	4 668
Schulden op ten hoogste één jaar	1 724	1 106	1 391	561
Schulden op meer dan één jaar	857	2 494	547	1 570
Minderheidsbelangen	879	1 520	762	1 464
Netto activa	**5 346**	**2 538**	**4 170**	**2 131**
Opbrengsten	5 447	3 415	1 236	659
Winst (verlies)	746	(7)	42	(111)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (verlies)	(94)	553	(108)	75
Totaal gerealiseerde resultaten (verlies)	652	546	(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:

	2017		2016	
Miljoen US dollar	**Castel[1]**	**Efes**	**Castel[1]**	**Efes**
Netto activa van de geassocieerde deelneming	5 346	2 538	4 170	2 131
Belang in de geassocieerde deelneming (%)	20-40	24	20-40	24
Belang in de geassocieerde deelneming	1 293	609	939	511
Goodwill	2 187	85	1 854	239
Boekwaarde van de investeringen in geassocieerde deelnemingen	**3 480**	**694**	**2 793**	**750**

Tijdens 2017 leveren de geassocieerde deelnemingen die individueel niet materieel zijn een bijdrage van 78m US dollar aan het resultaat van geassocieerde deelnemingen (2016: 47m US dollar).

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

[1]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.*

17. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2017	2016
Beleggingen op lange termijn		
Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	76	58
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	24	24
	100	**82**
Beleggingen op korte termijn		
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.	1 304	5 659
	1 304	**5 659**

Op 31 december 2017 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn ten bedrage van 1 304m US dollar voornamelijk uit beleggingen in VS schatkistcertificaten. 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:

	2017		
Miljoen US dollar	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	324	(2 586)	(2 262)
Immateriële activa	113	(11 387)	(11 274)
Voorraden	114	(63)	51
Handels– en overige vorderingen	148	(62)	86
Rentedragende leningen	431	(646)	(215)
Personeelsbeloningen	663	(10)	653
Voorzieningen	562	(17)	545
Afgeleide financiële instrumenten	40	(49)	(9)
Overige elementen	200	(796)	(596)
Fiscaal overdraagbare verliezen	1 130	–	1 130
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	**3 725**	**(15 616)**	**(11 891)**
Saldering per belastbare entiteit	(2 509)	2 509	–
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	**1 216**	**(13 107)**	**(11 891)**

	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) gerapporteerd	**1 261**	**(16 678)**	**(15 417)**
Aanpassingen	–	1 975	1 975
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting) aangepast	**1 261**	**(14 703)**	**(13 442)**

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

Miljoen US dollar	2017	2016
Gerapporteerd saldo op 1 januari	**(15 417)**	**(10 780)**
Aanpassingen	1 975	–
Aangepast saldo op 1 januari	**(13 442)**	**(10 780)**
Opgenomen in de resultatenrekening	1 912	(116)
Opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(134)	(204)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(74)	(5 623)
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop	–	1 455
Overige bewegingen en wisselkoerseffecten	(153)	(149)
Saldo op 31 december gerapporteerd	**(11 891)**	**(15 417)**
Saldo op 31 december aangepast	**–**	**(13 442)**

Ten gevolge van de Amerikaanse belastinghervorming, die op 22 december 2017 van kracht werd, waarbij het federale belastingtarief in de Verenigde Staten verlaagd werd van 35% naar 21%, paste de onderneming de uitgestelde belastingverplichtingen opgezet in 2008 aan in lijn met IFRS, als onderdeel van de boeking van de aankoopovereenkomst van de combinatie met Anheuser Busch en bepaalde uitgestelde belastingvorderingen. Deze aanpassing, voorlopig geschat op 1,8 miljard US dollar, werd opgenomen als een eenmalige belastingopbrengst – Zie ook Toelichting 12 *Winstbelastingen*.

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 2017, werd een uitgestelde belastingverplichting van 111m US dollar (2016: 121m 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 449m US dollar (2016: 4 499m US dollar). 2 077m US dollar van deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen hebben geen vervaldatum, 67m US dollar, 88m US dollar en 116m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 2 101m 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	2017	2016 Aangepast	2016 Gerapporteerd
Vooruitbetalingen	101	90	90
Grond– en hulpstoffen	2 304	2 119	2 143
Goederen in bewerking	387	391	391
Gereed product	1 216	1 166	1 166
Handelsgoederen	111	124	124
	4 119	**3 889**	**3 913**
Voorraden andere dan goederen in bewerking			
Voorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	57	42	42
Boekwaarde van voorraden verstrekt als zakelijk onderpand	–	–	–

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2017 bedraagt 21 386m US dollar en werd gerapporteerd onder de rubriek ‘kostprijs verkochte goederen’ (2016: 17 803m US dollar).

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden erkend in 2017 bedragen 72m US dollar (2016: 70m US dollar).

20. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen US dollar	2017	2016
Kaswaarborgen	209	200
Leningen aan klanten	13	15
Nog te ontvangen uit de verkoop van activa	11	11
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	68	105
Handels- en overige vorderingen	533	537
	834	**868**

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	2017	2016 Aangepast	2016 Gerapporteerd
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	4 752	4 523	4 562
Te ontvangen interesten	6	10	10
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	368	572	572
Leningen aan klanten	166	85	85
Vooruitbetaalde kosten	428	316	316
Overige vorderingen	846	846	846
	6 566	**6 352**	**6 391**

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 2017, respectievelijk 2016:

	Netto boekwaarde per 31 december 2017	Waarvan: noch waarde-vermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporterings-datum	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	4 752	4 369	265	47	40	31
Leningen aan klanten	179	179	–	–	–	–
Te ontvangen interesten	6	6	–	–	–	–
Overige vorderingen	846	803	19	6	14	4
	5 783	**5 357**	**284**	**53**	**54**	**35**

	Netto boekwaarde per 31 december 2016	Waarvan: noch waarde-vermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporterings-datum	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**

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 2017 bedragen 59m US dollar (2016: 40m US dollar).

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

21. Liquide middelen

Miljoen US dollar	31 december 2017	31 december 2016
Geldbeleggingen op korte termijn	3 896	3 231
Schatkistcertificaten	–	250
Liquide en snel vrij te maken middelen	6 576	5 098
Liquide middelen	**10 472**	**8 579**
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	**(117)**	**(184)**
	10 355	**8 395**

De uitstaande liquide middelen op 31 december 2017 omvatten niet vrij beschikbare tegoeden ten belope van 2m US dollar (31 december 2016: 2m 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, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Activa aangehouden voor verkoop

Miljoen US dollar	31 december 2017	31 december 2016
Gerapporteerd saldo op het einde van het vorige boekjaar	**16 439**	**48**
Aanpassingen	19	–
Aangepast saldo op het einde van het vorige boekjaar	**16 458**	**48**
Combinatie met SAB	–	24 805
Vervreemdingen van desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie	(15 514)	(16 342)
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop in de periode	91	7 959
Vervreemdingen	(26)	(28)
Netto-valutakoersverschillen	132	(51)
Overige bewegingen	(1 008)	48
Gerapporteerd saldo op het einde van het boekjaar	**133**	**16 439**
Aangepast saldo op het einde van het boekjaar	**–**	**16 458**

Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop

Miljoen US dollar	31 december 2017	31 december 2016
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	**2 174**	**–**
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop in de periode	–	2 174
Vervreemdingen van desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie	(1 166)	–
Overige bewegingen	(1 008)	–
Saldo op het einde van het boekjaar	**–**	**2 174**

Voltooiing van de CCBA verkoop

Op 4 oktober 2017 kondigde AB InBev de voltooiing aan van de overdracht van haar belang van 54,5% in Coca-Cola Beverages Africa (“CCBA”) voor een bedrag van 3,15 miljard US dollar, na de gebruikelijke aanpassingen. AB InBev hield vanaf dan op met het opnemen van CCBA in haar geconsolideerde jaarrekening.

CCBA, de grootste Coca-Cola bottelaar in Afrika, ontstond in 2016 toen de belangen in Afrika van SAB in het bottelen van drinkklare alcoholvrije dranken, The Coca-Cola Company en Gutsche Family Investments werden samengebracht. De onderneming is actief in Zuid-Afrika, Namibië, Kenia, Oeganda, Tanzania, Ethiopië, Mozambique, Ghana, Mayotte en de Comoren.

Na afronding van de transactie blijft CCBA gebonden door de overeenkomst die met de Regering van Zuid-Afrika werd bereikt en door meerdere voorwaarden die met de Zuid-Afrikaanse Mededingingsautoriteit werden overeengekomen en die eerder werden bekendgemaakt.

De ondernemingen overleggen verder over de voorwaarden voor de overname door The Coca-Cola Company van het belang van AB InBev in bottleactiviteiten in Zambia, Zimbabwe, Botswana, Swaziland, Lesotho, El Salvador en Honduras. Deze transacties moeten in de respectieve rechtsgebieden door de betrokken instanties en aandeelhouders worden goedgekeurd. Per 31 december 2017 werden de activa en verplichtingen uit voormelde activiteiten niet gerapporteerd als activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop.

Aangekondigde SAB desinvesteringen

De ontvangsten uit activa aangehouden voor verkoop in de periode hebben ook betrekking op de voltooiing van de verkoop van de voormalige activiteiten van SAB in Polen, Tsjechië, Slovakije, Hongarije en Roemenië, en de voltooiing van de verkoop van de onderneming haar indirecte deelneming in Distell Group Limited in Zuid-Afrika, aan Public Investment Corporation Limited. De resultaten van de Centraal- en Oost-Europese activiteiten, verworven in de SAB combinatie exclusief met als doel deze door te verkopen, kwalificeerden als beëindigde bedrijfsactiviteiten en werden als dusdanig gepresenteerd in deze geconsolideerde jaarrekening tot de voltooiing van de verkoop op 31 maart 2017. De resultaten van Distell werden als aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen gepresenteerd tot het moment van voltooiing van de verkoop op 12 april 2017.

Op 11 oktober 2016 heeft de onderneming de verkoop voltooid van het belang van SAB in MillersCoors en de globale Miller merken, het aandelenbelang van SAB in China Resources Snow Breweries en een deel van de Europese activiteiten van SAB. Deze activiteiten werden na de combinatie met SAB geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop.

23. Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel

Staat van het kapitaal

Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens 2017 samen:

	Geplaatst kapitaal	
GEPLAATST KAPITAAL	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	2 019	1 736
Wijzigingen tijdens de periode	–	–
	2 019	**1 736**
Waaronder:		
Gewone aandelen	**1 693**	
Beperkte aandelen	**326**	

	Eigen Aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen
EIGEN AANDELEN	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	85,5	(8 980)	(1 452)
Wijzigingen tijdens de periode	–	–	–
	85,5	**(8 980)**	**(1 452)**

Op 31 december 2017, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1 238 608 344,12 euro (1 736m US dollar). Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde waarvan er 85 541 785 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 325 999 817 beperkte aandelen na, zijn nieuwe gewone aandelen. Op 31 december 2017 bedraagt het totaal aan maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal 37m euro.

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 SAB combinatie. Vanaf de voltooiing van de SAB 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 2017 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 206m US dollar. Gezien de betreffende dochterondernemingen reeds integraal werden geconsolideerd, hadden de aankopen geen impact op de winst van AB InBev maar reduceerden ze het minderheidsbelang en hadden ze bijgevolg een impact op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

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

Tijdens 2017 heeft de onderneming de volgende verkooptransacties uitgevoerd:

- 778 668 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de groep in overeenstemming met het vergoedingsbeleid van de onderneming voor kaderleden;
- 3 025 512 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 85 541 785 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 2017 werden verkocht, 2 783 038 US dollar (2 320 550 euro) van het geplaatst kapitaal en de aandelen die op het einde van 2017 nog in het bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigen 62 580 115 US dollar (52 180 489 euro) van het geplaatst kapitaal.

Dividenden

Op 25 oktober 2017 werd een interim-dividend van 1,60 euro per aandeel of 3 089m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interim-dividend werd uitbetaald op 16 november 2017. Op 28 februari 2018 werd, bovenop het interim-dividend uitbetaald op 16 november 2017 een dividend van 2,00 euro per aandeel of 3 867m euro voorgesteld door de Raad van Bestuur, wat een totale dividend betaling in het fiscale jaar 2017 vertegenwoordigt van 3,60 euro per aandeel of 6 956m euro.

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 26 april 2017 werd, bovenop het interim-dividend uitbetaald op 17 november 2016 een dividend van 2,00 euro per aandeel of 3 856m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering, wat een totale dividend betaling in het fiscale jaar 2016 vertegenwoordigt van 3,60 euro per aandeel of 6 947m euro. Dit dividend werd op 4 mei 2017 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.

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 2017, 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 23 076 922 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 voor 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 4 mei 2017 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 51m US dollar. Op 16 november 2017 betaalde de onderneming een coupon van 1,60 euro per aandeel of ongeveer 42m US dollar.

Lening van eigen aandelen

Om aan AB InBevs verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplanen te voldoen, heeft AB InBev leningen van eigen aandelen aangegaan voor 19 miljoen eigen gewone aandelen. Per 31 december 2017 bedroegen de openstaande geleende effecten 19 miljoen, waarvan 17 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 2017	**(14 758)**	**744**	**(1 612)**	**(15 626)**
Overige gerealiseerde en niet–gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	1 053	–	–	1 053
Kasstroomafdekking	–	(158)	–	(158)
Actuariële winsten/(verliezen)	–	–	(53)	(53)
Totaal gerealiseerde en niet–gerealiseerde resultaten	**1 053**	**(158)**	**(53)**	**842**
Per 31 december 2017	**(13 705)**	**586**	**(1 665)**	**(14 784)**

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 SAB combinatie	–	(7 099)	–	(7 099)
Vreemde-valutacontracten verwijderd uit het eigen vermogen met betrekking tot de SAB combinatie		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)**

Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel voor het jaar eindigend op 31 december 2017 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 7 996m US dollar (31 december 2016: 1 241m 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	2017	2016
Uitstaande gewone en beperkte aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 934	1 606
Effect van beperkte aandelen uitgegeven bij de SAB combinatie	–	94
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	–	(20)
Effect van het lenen van eigen aandelen	14	12
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	23
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december	**1 971**	**1 717**

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 7 996m US dollar (31 december 2016: 1 241m 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	2017	2016
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december	1 971	1 717
Effect van aandelenopties en beperkte aandelen	39	38
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december	**2 010**	**1 755**

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	2017	2016[1]
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 967	4 853
Eenmalige opbrengsten en kosten vóór belastingen (zie Toelichting 8)	(662)	(394)
Eenmalige financiële opbrengsten/(kosten) vóór belastingen (zie Toelichting 8)	(693)	(3 356)
Eenmalige belastingen (zie Toelichting 8)	830	77
Eenmalige minderheidsbelangen (zie Toelichting 8)	526	13
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	28	48
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	**7 996**	**1 241**

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

Miljoen US dollar	2017	2016
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 996	1 241
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 971	1 717
Gewone winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	**4,06**	**0,72**
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 968	1 193
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 971	1 717
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**4,04**	**0,69**
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 967	4 853
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 971	1 717
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten	**4,04**	**2,83**
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 996	1 241
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 010	1 755
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	**3,98**	**0,71**
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 968	1 193
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 010	1 755
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**3,96**	**0,68**
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 967	4 853
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 010	1 755
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten	**3,96**	**2,77**

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 2017.

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	2017	2016
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	230	210
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	153	8 266
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	108 327	105 146
Andere leningen zonder borgstelling	53	111
Financiële leasing	186	208
	108 949	**113 941**

[1]Herwerkt conform de 2017 presentatie.

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR Miljoen US dollar	2017	2016
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	272	652
Handelspapier	1 870	2 053
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	739	1 396
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	4 510	4 481
Andere leningen zonder borgstelling	15	10
Financiële leasing	27	26
	7 433	**8 618**

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 116,4 miljard US dollar per 31 december 2017, vergeleken met 122,6 miljard US dollar per 31 december 2016.

Het bedrag aan handelspapier bedraagt 1,9 miljard US dollar per 31 december 2017 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 2017, rondde AB InBev de uitgifte van de volgende reeks obligaties af:

Uitgiftedatum	Totaal hoofdbedrag (in miljoen)	Valuta	Rentevoet	Vervaldatum
15 mei 2017	1 300	Canadese dollar	2,600%	15 mei 2024
15 mei 2017	700	Canadese dollar	4,320%	15 mei 2047
24 mei 2017	650	Britse pond	1,750%	7 maart 2025
24 mei 2017	700	Britse pond	2,250%	24 mei 2029
24 mei 2017	900	Britse pond	2,850%	25 mei 2037
6 september 2017	550	Australische dollar	3,250%	6 september 2022
6 september 2017	650	Australische dollar	3,750%	6 september 2024
6 september 2017	450	Australische dollar	4,100%	6 september 2027
6 september 2017	300	Australische dollar	3M BBSW + 97bps	6 september 2022

In het kader van de combinatie met SAB, heeft AB InBev een 75,0 miljard US dollar Committed Senior Acquisition Facilities agreement ("2015 Senior Facilities Agreement") gesloten op 28 oktober 2015. De 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 senior facilities overeenkomst").

In de eerste helft van 2016 heeft AB InBev de Bridge to Cash/DCM Facilities A & B en Term Facility A voor een totaal van 55 miljard US dollar van de 75,0 miljard US dollar aan Committed Senior Acquisition Facilities geannuleerd volgend op de uitgifte van obligaties ter voorfinanciering van de SAB combinatie.

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 SAB 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 SAB in MillerCoors en de globale Miller merken, het belang van SAB in China Resources Snow Breweries en deel van de Europese activiteiten van SAB – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* van de 31 december 2016 geconsolideerde jaarrekening.

Op 10 april 2017 heeft de onderneming 6 miljard US dollar van de 8 miljard US dollar Term Facility B terugbetaald en op 12 juni 2017 heeft AB InBev de resterende openstaande 2 miljard US dollar volledig terugbetaald. Deze termijnlening was de laatste resterende faciliteit van de 75 miljard US dollar aan kredietfaciliteiten die in oktober 2015 afgesloten werden om de SAB combinatie te financieren. Een samenvatting van de faciliteiten en de gerelateerde annuleringen en opnames op 31 december 2017 wordt hieronder weergegeven:

Faciliteit	Looptijd	Marge van toepassing (bps)	Oorspronkelijk bedrag (miljard US dollar)	Annulering 2016 (miljard US dollar)	Oktober 2016 Opname (miljard US dollar)	Oktober 2016 Terugbetaling (miljard US dollar)	April 2017 Terugbetaling (miljard US dollar)	Juni 2017 Terugbetaling (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)	–	6,0	2,0
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**	**6,0**	**2,0**

De faciliteiten droegen een rente berekend op basis van de LIBOR-rentevoet voor een periode gelijk aan de looptijd van de renteperiode verhoogd met een toepasselijke marge. De marges op iedere faciliteit werden 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 lagen 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 werden opgenomen in 2016 als eenmalige financiële kosten.

Op 19 april 2017, kondigde de onderneming de definitieve resultaten aan van de VS private omruilbiedingen om alle uitstaande obligaties die hieronder worden opgelijst om te ruilen in een combinatie van obligaties van AB InBev met vervaldag 2048 en cash:

Emittent	Titel reeks uitgegeven en omgeruilde obligaties	Oorspronkelijk uitstaande hoofdsom (duizend US dollar)	Omgeruilde uitstaande hoofdsom[1] (duizend US dollar)	Niet-omgeruilde uitstaande hoofdsom (duizend US dollar)
Anheuser-Busch Companies	7,55% *Debentures* met vervaldag 2030	200 000	74 046	125 954
Anheuser-Busch Companies	6,80% *Debentures* met vervaldag 2031	200 000	19 986	180 014
Anheuser-Busch Companies	6,80% *Debentures* met vervaldag 2032	300 000	126 932	173 068
Anheuser-Busch Companies	5,95% *Debentures* met vervaldag 2033	300 000	148 183	151 817
Anheuser-Busch Companies	5,75% *Debentures* met vervaldag 2036	300 000	192 686	107 314
Anheuser-Busch Companies	6,45% *Debentures* met vervaldag 2037	500 000	252 556	247 444
Anheuser Busch InBev Worldwide Inc.	6,375% Obligaties met vervaldag 2040	500 000	255 575	244 425
Anheuser-Busch Companies	6,00% *Debentures* met vervaldag 2041	250 000	83 583	166 417
Anheuser-Busch Companies	6,50% *Debentures* met vervaldag 2042	250 000	74 449	175 551
Anheuser-Busch Companies	6,50% *Debentures* met vervaldag 2043	300 000	122 392	177 608

De nieuwe obligaties vervallen op 6 oktober 2048 en zullen een jaarlijkse rentevoet dragen van 4,439%.

Op 11 oktober 2017 kondigde AB InBev aan dat de onderneming haar optie uitoefende om het volledig uitstaand bedrag in hoofdsom van de volgende series van obligaties volledig terug te betalen op 10 november 2017:

Emittent	Titel reeks obligaties	Totaal bedrag in hoofdsom (miljoen US dollar)
Anheuser-Busch InBev Finance	1,25% Obligaties met vervaldag 2018	1 000
Anheuser-Busch InBev Worldwide	6,50% Obligaties met vervaldag 2018	627
Anheuser-Busch Companies	4,50% Obligaties met vervaldag 2018	200
Anheuser-Busch Companies	5,50% Obligaties met vervaldag 2018	500
ABI SAB Group Holding Limited	6,50% Obligaties met vervaldag 2018	73

Het totaalbedrag in hoofdsom van de terugbetaalde obligaties bedroeg 2,4 miljard US dollar en de terugbetaling van de obligaties werd gefinancierd met cash.

In 2017 verlengde de onderneming de vervaldatum van de 9,0 miljard US dollar 2010 senior facilities met twee jaar naar een nieuwe vervaldatum per 30 augustus 2022. Op 31 december 2017, waren er geen bedragen opgenomen onder de 9,0 miljard US dollar 2010 senior facilities.

Per 31 december 2017 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2010 senior facilities bevatten geen beperkende financiële convenanten.

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 31 DECEMBER 2017 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	502	272	128	18	33	51
Handelspapier	1 870	1 870	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	892	739	122	31	–	–
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	112 837	4 510	9 956	9 389	18 441	70 541
Andere leningen zonder borgstelling	68	15	18	7	3	25
Financiële leasing	213	27	29	20	23	114
	116 382	**7 433**	**10 253**	**9 465**	**18 500**	**70 731**

[1]In overeenstemming met IAS 39 werden de omgeruilde obligaties behouden aan hun vorige geamortiseerde kostprijs.

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**

FINANCIËLE LEASINGSCHULDEN Miljoen US dollar	Betalingen 2017	Interesten 2017	Hoofdsom 2017	Betalingen 2016	Interesten 2016	Hoofdsom 2016
Minder dan één jaar	42	15	27	45	19	26
Tussen één en twee jaar	42	13	29	43	16	27
Tussen twee en drie jaar	31	11	20	44	13	31
Tussen drie en vijf jaar	40	17	23	70	24	46
Meer dan vijf jaar	146	32	114	144	40	104
	301	**88**	**213**	**346**	**112**	**234**

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 daalde tot 104,4 miljard US dollar per 31 december 2017 van 108,0 miljard US dollar per 31 december 2016. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de netto-opbrengsten van de aangekondigde verkopen voltooid tijdens 2017 (11,7 miljard US dollar), de betaling van belastingen op de verkopen voltooid tijdens 2016 (3,4 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (9,3 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (6,0 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (4,2 miljard US dollar stijging van de netto schuld).

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

Miljoen US dollar	2017	2016
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	108 949	113 941
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	7 433	8 618
	116 382	**122 559**
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	117	184
Liquide middelen	(10 472)	(8 579)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(309)	(528)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(1 328)	(5 683)
Netto schuld	**104 390**	**107 953**

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 2017 bedroegen de bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 118m US dollar in vergelijking met 77m US dollar in 2016. De stijging is hoofdzakelijk het resultaat van de combinatie met SAB.

Toegezegd-pensioenregelingen

Gedurende 2017 betaalde de onderneming bijdragen aan 86 toegezegd-pensioenregelingen, bestaande uit 64 pensioenplannen of plannen voor uitdiensttreding, 18 medische kosten plannen en 4 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. In vele landen worden voor de plannen 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 opruststelling. Veel van de toegezegde pensioenregelingen zijn niet toegankelijk voor nieuwe deelnemers.

De contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden, omvat een verplichting van 230m 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 2017 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 2017, 2 971m US dollar vergeleken met 3 004m US dollar per 31 december 2016. De reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichtingen inzake toegezegd-pensioenregelingen stegen in 2017 respectievelijk met 446m US dollar en 458m US dollar. De daling van de netto-verplichting inzake personeelsbeloningen is hoofdzakelijk te wijten aan positieve rendementen uit beleggingen en dalingen in oninbare overschotten.

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

Miljoen US dollar	2017	2016
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(7 506)	(7 044)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5 623	5 177
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	**(1 883)**	**(1 867)**
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(904)	(908)
Contante waarde van de netto verplichtingen	**(2 787)**	**(2 775)**
Niet opgenomen activa	(111)	(168)
Netto verplichting opgenomen in balans	**(2 898)**	**(2 943)**
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(73)	(73)
Geherklasseerd naar aangehouden voor verkoop	–	12
Totaal personeelsbeloningen	**(2 971)**	**(3 004)**
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(2 993)	(3 014)
Activa	22	10
Netto verplichting	**(2 971)**	**(3 004)**

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

Miljoen US dollar	2017	2016
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	**(7 952)**	**(7 594)**
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(74)	(73)
Interestkosten	(340)	(347)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	17	8
(Verliezen)/winsten uit hoofde van beëindiging van een regeling	6	174
Betaalde beloningen	502	482
Bijdragen door deelnemers	(4)	(4)
Verwerving en verkoop door middel van bedrijfscombinaties	–	(260)
Actuariële winsten/(verliezen) – demografische veronderstellingen	24	(1)
Actuariële winsten/(verliezen) – financiële veronderstellingen	(264)	(607)
Ervaringsaanpassingen	(21)	37
Netto-valutakoersverschillen	(343)	256
Overdrachten en overige bewegingen	39	(23)
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	**(8 410)**	**(7 952)**

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, 1,6 miljard US dollar met betrekking tot niet meer bijdragende deelnemers en 4,9 miljard dollar met betrekking tot oprustgestelde deelnemers.

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

Miljoen US dollar	2017	2016
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	**5 177**	**5 075**
Interestopbrengsten	239	249
Administratiekosten	(22)	(24)
Rendement uit plan activa bovenop de interestopbrengsten	233	297
Bijdragen door AB InBev	315	302
Bijdragen door deelnemers	4	4
Betaalde beloningen na aftrek van administratiekosten	(502)	(478)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	–	68
Uitgekeerde activa bij beëindiging van een regeling	(7)	(164)
Netto-valutakoersverschillen	214	(155)
Overdrachten en overige bewegingen	(28)	3
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	**5 623**	**5 177**

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen vertegenwoordigde een winst van 472m US dollar in 2017 ten opzichte van een winst van 546m US dollar in 2016.

De wijzigingen in de niet opgenomen activa zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2017	2016
Oninbare overschotten op 1 januari	**(168)**	**(137)**
Interestkosten	(17)	(17)
Wijzigingen exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten	74	(14)
Oninbare overschotten op 31 december	**(111)**	**(168)**

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

Miljoen US dollar	2017	2016
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(74)	(73)
Administratiekosten	(22)	(24)
Pensioenkosten van verstreken diensttijd uit hoofde van wijzigingen aan het plan en inperkingen	17	8
(Verliezen)/winsten uit hoofde van beëindiging van een regeling	–	10
(Verliezen)/winsten uit hoofde van een verandering in ervaring en demografische veronderstellingen	3	–
Winst uit bedrijfsactiviteiten	**(76)**	**(79)**
Netto financiële kosten	(120)	(115)
Totaal personeelsbeloningen	**(196)**	**(194)**

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

Miljoen US dollar	2017	2016
Kostprijs verkochte goederen	(24)	(59)
Distributiekosten	(10)	(9)
Verkoop- en marketingkosten	(15)	(13)
Administratieve kosten	(29)	(15)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	(4)	10
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	6	7
Financiële kosten	(120)	(115)
	(196)	**(194)**

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:

	2017					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	3,7%	3,6%	8,0%	10,0%	2,6%	4,0%
Prijsinflatie	2,5%	2,0%	3,5%	4,3%	3,3%	2,7%
Toekomstige loonsverhogingen	–	1,0%	4,3%	5,6%	–	3,5%
Toekomstige pensioenverhogingen	–	2,0%	3,5%	4,3%	3,0%	2,8%
Evolutie medische kostenpercentage	6,2%–5,0%	4,5%	–	7,9%	–	6,8%–6,4%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	85	87	82	85	87	85
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	88	89	85	88	89	88

	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

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:

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.

Volatiliteit van fondsbeleggingen

In het algemeen worden de fondsbeleggingen van de onderneming geïnvesteerd in een combinatie van aandelen en obligaties waarbij de aandelen hoge maar volatiele rendementen genereren en de obligaties stabiele rendementen genereren die overeenstemmen met de verplichting. Naarmate pensioenregelingen vervallen, reduceert de onderneming het investeringsrisico door meer te investeren in beleggingen die overeenstemmen met de verplichtingen. Sinds 2015 is de onderneming gestart met de implementatie van een nieuwe risicoverminderende pensioenstrategie om zo het risicoprofiel van bepaalde plannen gradueel te verminderen door de huidige blootstelling aan aandelen geleidelijk te verminderen via een verschuiving naar beleggingen in vastrentende schuldinstrumenten.

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.

De gewogen gemiddelde duur van de toegezegde pensioenrechten bedraagt 13,8 jaar (2016: 14,0 jaar).

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

	2017		
Miljoen US dollar	Wijziging in veronderstelling	Verhoging in veronderstelling	Verlaging in veronderstelling
Disconteringsvoet	0,5%	(530)	581
Prijsinflatie	0,5%	172	(130)
Toekomstige loonsverhogingen	0,5%	28	(23)
Evolutie medische kostenpercentage	1%	55	(47)
Levensduur	Eén jaar	248	(246)

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 gevoeligheid wordt berekend door toepassing van 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.

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

	2017			2016		
	Markt–genoteerd	Niet markt–genoteerd	Totaal	Markt–genoteerd	Niet markt–genoteerd	Totaal
Staatsobligaties	27%	–	27%	30%	–	30%
Bedrijfsobligaties	37%	–	37%	38%	–	38%
Eigen-vermogensinstrumenten	26%	–	26%	22%	–	22%
Onroerend goed	–	4%	4%	–	3%	3%
Verzekeringscontracten	5%	1%	6%	6%	1%	7%
	95%	**5%**	**100%**	**96%**	**4%**	**100%**

AB InBev verwacht ongeveer 311m US dollar te zullen bijdragen aan haar gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en 79m US dollar aan haar niet-gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering in 2018.

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 InBevs 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 359m US dollar voor het jaar 2017 tegenover 228m US dollar voor het jaar 2016.

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 directiecomité 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 directiecomité 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

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

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 2017 heeft AB InBev 0,3m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot hun bonus. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 31m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar. In 2016 heeft AB InBev 0,7m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot hun 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 vijf jaar.

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 directiecomité 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 directiecomité 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 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.

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.

AB InBev kende 0,2m aandelenopties toe aan de leden van de Raad van Bestuur in 2017. Dit vertegenwoordigt een reële waarde van ongeveer 4m US dollar (2016: 0,2m aandelenopties met een reële waarde van ongeveer 5m US dollar).

LTI aandelenoptieplan voor kaderleden

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

Tijdens 2017 heeft AB InBev 7,8m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 149m US dollar, waarvan 1,4m opties betrekking hebben op American Depository Shares (ADS's) en 6,4m opties op aandelen van AB InBev. 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.

Uitzonderlijke aandelenopties

Tijdens 2017, werden ongeveer 6,5m opties toegekend aan een selecte groep van 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 toegekende opties hebben een geschatte reële waarde van 118m US dollar (2016: 13,2m opties met 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. Leden van het uitvoerend directiecomité kregen in totaal 1,8m opties toegekend onder dit programma.

Tijdens 2017, werden ongeveer 0,8m opties toegekend aan de werknemers van SAB. De toekenning resulteert uit de verbintenis aangegaan door AB InBev onder de voorwaarden van de combinatie met SAB, dat zij, voor minstens één jaar, de voorwaarden verbonden aan het dienstverband zou behouden voor alle werknemers die binnen SAB blijven. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. De toegekende opties hebben een geschatte reële waarde van 14m US dollar (2016: 1,3m opties met 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.

Tijdens 2017, werden ongeveer 18m opties toegekend aan een selecte groep van senior managers van de onderneming, met inbegrip van een aantal leden van ons uitvoerend directiecomité, onder een nieuw lange termijn speciaal incentive plan dat ontworpen is ter motivatie en behoud van senior leiders die als cruciaal beschouwd worden voor het behalen van onze lange termijn groeidoelstelling over de komende 10 jaar. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. De toegekende opties hebben een geschatte reële waarde van 360m US dollar.

De opties hebben een looptijd van 15 jaar vanaf de toekenning en worden uitoefenbaar op 1 januari 2028. De opties zijn enkel uitoefenbaar nadat een prestatietest voldaan is. In geval van uitdiensttreding vóór de prestatietest voldaan is of 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 lange termijn 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 2017, werden ongeveer 2,0m performance units toegekend aan het senior management van de Disruptive Growth Function (2016: ongeveer 2,4m performance units). De waarde van de performance units zal afhangen van het rendement uit de Disruptive Growth bedrijfsactiviteit. Ongeveer 0,2m van de totale performance units werden toegekend aan een lid van het uitvoerend directiecomité.

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 compensatieplannen 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 2017 werden 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 9m US dollar toegekend onder dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers (2016: 0,4m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 40m 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. Vanaf 2017 kunnen, in plaats van voorwaardelijk toegekende aandelen, aandelenopties toegekend worden onder het programma met gelijkaardige regels betreffende het einde van de wachtperiode en annulering. Tijdens 2017 werden 0,8m opties toegekend onder het programma aan een lid van het uitvoerend directiecomité. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. De toegekende opties hebben een geschatte reële waarde van 15m US dollar. 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.

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 voorwaardelijke aandelen of aandelenopties die onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2017 hebben de werknemers 0,1m aandelen gekocht in het kader van dit programma ter waarde van 5m US dollar (2016: voor het equivalent van 0,5m US dollar). 0,1m van deze aandelen werden gekocht door een lid van het uitvoerend directiecomité.

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 2017 werden 0,3m opties ingeruild tegen gewone, geblokkeerde aandelen. In 2016 werden geen voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen gewone, geblokkeerde aandelen. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties zijn in principe 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 2017 werden geen nieuwe opties uitgegeven. In 2016 werden er 0,2m nieuwe opties uitgegeven die de economische waarde van de dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen.

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 2017 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld[1]	2017	2016	2015
Reële waarde van de toegekende opties	19,94	17,40	21,78
Prijs van het aandeel	117,77	103,77	125,29
Uitoefenprijs	117,77	103,77	125,29
Verwachte volatiliteit	23%	24%	24%
Verwachte dividenden	3,00%	3,00%	3,00%
Risicovrije rentevoet	0,72%	0,54%	0,82%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 3 295 dagen van historische data. Bij de bepaling van de verwachte volatiliteit heeft AB InBev geen rekening gehouden met de volatiliteit die werd waargenomen tussen de periode van 15 juli 2008 tot 30 april 2009, ingevolge de extreme marktomstandigheden die toen werden waargenomen. Het binomiaal Hull model veronderstelt dat alle werknemers hun opties onmiddellijk zouden uitoefenen als de prijs van het AB InBev aandeel 2,5 maal de uitoefenprijs bedraagt. Dit betekent dat er geen specifieke verwachte looptijd van de aandelenopties wordt toegepast.

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

Miljoen opties	2017	2016	2015
Uitstaande opties per 1 januari	64,9	47,6	45,6
Opties toegekend gedurende het boekjaar	35,0	20,4	9,7
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(3,0)	(2,2)	(6,6)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(3,9)	(0,9)	(1,1)
Uitstaande opties per 31 december	**93,0**	**64,9**	**47,6**

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 10,32 euro (12,38 US dollar)[1] en 121,95 euro (146,25 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 7,32 jaar bedraagt.

Van de 93,0m uitstaande opties zijn er 9,8m uitoefenbaar op 31 december 2017.

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

Bedragen in US dollar[1]	2017	2016	2015
Uitstaande opties per 1 januari	76,25	64,50	51,35
Toegekend gedurende het boekjaar	117,24	104,71	126,67
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	38,94	32,45	32,47
Opgegeven gedurende het boekjaar	108,26	88,68	54,88
Openstaand per 31 december	98,32	76,25	64,50
Uitoefenbaar per 31 december	59,66	40,62	37,15

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2017 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 102,60 euro (123,04 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2017	2016	2015
Voorwaardelijke toegekende aandelen per 1 januari	5,8	5,6	5,8
Toegekend gedurende het boekjaar	0,7	1,4	1,0
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	(0,7)	(1,1)	(1,0)
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,4)	(0,1)	(0,2)
Voorwaardelijk uitstaande toegekende aandelen per 31 december	**5,4**	**5,8**	**5,6**

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 0,8m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in 2017 met een geschatte reële waarde van 5m US dollar.

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

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 2017 heeft Ambev 20,4m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 42m US dollar (2016: 24,8m LTI aandelenopties met een geschatte reële waarde van 44m US dollar).

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het Ambev optiewaarderingsmodel op de in 2017 toegekende aandelenopties zijn hieronder opgenomen:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld[1]	2017	2016	2015
Reële waarde van toegekende opties	1,97	1,90	2,01
Prijs van het aandeel	5,99	5,27	4,72
Uitoefenprijs	5,99	5,27	4,72
Verwachte volatiliteit	27%	27%	27%
Verwachte dividenden	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%
Risicovrije rentevoet	10,10%	12,40%	15,90%

Het totaal aantal uitstaande opties van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2017	2016	2015
Uitstaande opties per 1 januari	131,3	121,7	126,1
Opties toegekend gedurende het boekjaar	20,4	24,8	16,6
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(13,5)	(11,6)	(20,0)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(2,9)	(3,7)	(1,0)
Uitstaande opties per 31 december	**135,2**	**131,3**	**121,7**

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 0,01 Braziliaanse real (0,00 US dollar) en 26,09 Braziliaanse real (7,89 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd 6,40 jaar bedraagt.

Van de 135,2m uitstaande opties zijn er 40,2m opties uitoefenbaar op 31 december 2017.

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

Bedragen in US dollar[1]	2017	2016	2015
Uitstaande opties en warranten per 1 januari	4,19	3,17	3,79
Toegekend gedurende het boekjaar	5,99	5,27	4,72
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	1,76	0,77	1,29
Opgegeven gedurende het boekjaar	5,41	3,94	5,21
Openstaand per 31 december	4,92	4,26	3,17
Uitoefenbaar per 31 december	1,14	1,12	0,84

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2017 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 18,87 Braziliaanse real (5,71 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2017	2016	2015
Voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand per 1 januari	19,3	19,1	17,5
Toegekend gedurende het boekjaar	0,8	7,3	2,7
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	(2,9)	(6,1)	(0,8)
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,9)	(1,0)	(0,3)
Voorwaardelijk toegekende aandelen per 31 december	**16,3**	**19,3**	**19,1**

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.

Gedurende 2017 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 0,1m AB InBev aandelen (0,3m AB InBev aandelen in 2016) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 2m US dollar (5m US dollar in 2016) 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.

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

27. Voorzieningen

Miljoen US dollar	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Gerapporteerd saldo op 1 januari 2017	**232**	**1 592**	**454**	**2 278**
Aanpassingen	–	(126)	394	268
Aangepast saldo op 1 januari 2017	**232**	**1 466**	**848**	**2 546**
Netto-valutakoersverschillen	15	20	38	73
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	–	–	–	–
Aangelegde voorzieningen	88	185	35	308
Aangewende voorzieningen	(186)	(135)	(99)	(419)
Teruggenomen voorzieningen	(2)	(160)	2	(160)
Overige bewegingen	6	7	39	52
Saldo op 31 december 2017	**153**	**1 383**	**864**	**2 400**

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	**153**	**69**	**22**	**60**	**2**
Geschillen					
Winstbelastingen en indirecte belastingen	701	138	464	57	42
Sociale geschillen	135	37	7	85	6
Commerciële geschillen	44	16	19	6	3
Accijnzen	59	–	6	53	–
Overige	444	30	296	117	1
	1 383	**221**	**792**	**318**	**52**
Andere voorzieningen	**864**	**595**	**6**	**263**	**–**
Totale voorzieningen	**2 400**	**885**	**820**	**641**	**54**

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 2017 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	2017	2016 Aangepast	2016 Gerapporteerd
Te betalen indirecte belastingen	157	159	159
Handelsschulden	380	465	465
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	699	379	379
Overige schulden	226	313	325
	1 462	**1 316**	**1 328**

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2017	2016
Handelsschulden en toegerekende kosten	15 240	14 071
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	1 284	1 027
Te betalen indirecte belastingen	2 862	2 750
Te betalen interesten	1 790	1 797
Consignatieverplichtingen	1 111	974
Te betalen dividenden	479	447
Over te dragen opbrengsten	30	52
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 723	1 640
Overige schulden	243	327
	24 762	**23 086**

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit de 1,6 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen AmBev en E. León Jimenes SA ("ELJ") zoals gewijzigd in 2017 om een gedeeltelijke uitoefening van de optie mogelijk te maken, 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. Op 1 december 2017 heeft Ambev aangekondigd dat ELJ zijn optie gedeeltelijk uitgeoefend heeft teneinde ongeveer 30% van de aandelen van CND te verkopen voor een bedrag van 0,9 miljard US dollar. De transactie werd afgesloten in januari 2018 waardoor de deelneming van Ambev in CND steeg van 55% naar 85%.

29. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

AB InBevs 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.

	2017					2016				
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	11 637	233	–	–	–	22 396	96	–	–	–
Vreemde valuta futures	655	–	–	–	–	610	–	–	–	–
Rentevoeten										
Interestswaps	1 075	2 250	750	1 883	88	1 292	1 075	2 250	784	3 630
Cross currency interestswaps	711	1 797	–	5 900	1 176	1 553	785	1 796	460	1 134
Interestfutures	–	–	5	–	–	–	–	46	77	–
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	–	–	–	–	565	–	–	–	–	565
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 412	21	–	–	–	1 211	31	–	–	–
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	1 214	144	–	–	–	1 124	189	–	–	–
Eigen vermogen										
Eigen-vermogeninstrumenten	11 799	–	–	–	–	10 087	235	–	–	–

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 SAB

Tijdens 2015 en 2016 heeft AB InBev afgeleid forward contracten 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 SAB 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 SAB 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 InBevs 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 2017			31 december 2016		
Miljoen US dollar	Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie	Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie
Euro / Canadese dollar	(32)	32	–	(52)	52	–
Euro / Mexicaanse peso	(275)	246	(29)	(159)	197	38
Euro / Britse pond	(82)	110	28	(33)	146	113
Euro / Russische roebel	(58)	68	10	(64)	93	29
Euro / Zuid-Afrikaanse rand	(84)	84	–	(64)	64	–
Euro / Zuid-Koreaanse won	(53)	44	(9)	(63)	55	(8)
Euro / Oekraïense grivna	(58)	–	(58)	(60)	–	(60)
Euro / US dollar	(271)	425	154	(924)	483	(441)
Britse pond / Euro	(87)	128	41	(69)	71	2
Britse pond / US dollar	(40)	40	–	(492)	162	(330)
US dollar / Argentijnse peso	(678)	678	–	(219)	219	–
US dollar / Australische dollar	(469)	192	(277)	(171)	73	(98)
US dollar / Boliviaanse boliviano	(20)	20	–	(59)	59	–
US dollar / Braziliaanse real	(1 184)	1 184	–	(1 102)	1 102	–
US dollar / Canadese dollar	(306)	306	–	(347)	347	–
US dollar / Chileense peso	(324)	324	–	(255)	255	–
US dollar/Chinese yuan	(303)	134	(169)	(248)	228	(20)
US dollar/Colombiaanse peso	(319)	195	(124)	(202)	187	(15)
US dollar/Euro	(157)	145	(12)	(115)	68	(47)
US dollar / Honduras Lempira	–	–	–	(172)	–	(172)
US dollar / Mexicaanse peso	(1 143)	873	(270)	(952)	1 065	113
US dollar / Nigeriaanse naira	(172)	–	(172)	(87)	–	(87)
US dollar / Paraguayaanse guarani	(108)	108	–	(136)	136	–
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(255)	154	(101)	(196)	123	(73)
US dollar / Russische roebel	(45)	30	(15)	(71)	91	20
US dollar / Zuid-Afrikaanse rand	(72)	66	(6)	(95)	95	–
US dollar/ Zuid-Koreaanse won	(20)	60	40	(48)	112	64
US dollar / Tanzaniaanse shilling	(2)	–	(2)	(85)	14	(71)
US dollar / Oekraïense grivna	(18)	–	(18)	(22)	–	(22)
US dollar / Uruguayaanse peso	(57)	57	–	(44)	44	–
US dollar / Zambiaanse kwacha	(4)	–	(4)	(89)	–	(89)
Overige	(118)	104	(14)	(390)	71	(319)

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 2017 zijn er toegewezen afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van een netto-investering voor een bedrag van 7 424m in US dollar equivalent omgerekend (15 583m US dollar in 2016) in holdingmaatschappijen en ongeveer 1 669m in US dollar equivalent omgerekend (1 497m US dollar in 2016) op het niveau van Ambev. Deze afgeleide en niet-afgeleide instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Braziliaanse real, 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.

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, Mexicaanse peso, Nigeriaanse naira Peruviaanse nuevo sol, Britse pond, Russische roebel, Zuid-Afrikaanse rand, 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:

	2017		
	Slotkoers 31 december 2017	Mogelijke slotkoers[1]	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Euro / Mexicaanse peso	23,67	20,81 – 26,53	12,07%
Euro / Britse pond	0,89	0,82 – 0,96	7,94%
Euro / Russische roebel	69,12	60,86 – 77,38	11,95%
Euro / Zuid-Koreaanse won	1 280,41	1 181,37 – 1 379,44	7,73%
Euro / Oekraïense grivna	33,66	30,39 – 36,93	9,72%
Euro / US dollar	1,20	1,11 – 1,28	7,12%
Britse pond / US dollar	1,35	1,16 – 1,54	13,99%
US dollar / Australische dollar	1,28	1,18 – 1,38	7,50%
US dollar / Chinese yuan	6,51	6,15 – 6,86	5,45%
US dollar / Colombiaanse peso	2 988,60	2 732,94 – 3 244,26	8,55%
US dollar / Euro	0,83	0,77 – 0,89	7,12%
US dollar / Mexicaanse peso	19,74	17,45 – 22,02	11,59%
US dollar / Nigeriaanse naira	360,03	284,18 – 435,87	21,07%
US dollar / Peruviaanse nuevo sol	3,24	3,11 – 3,38	4,19%
US dollar / Russische roebel	57,63	51,43 – 63,83	10,76%
US dollar / Zuid-Afrikaans rand	12,35	10,44 – 14,25	15,39%
US dollar / Zuid-Koreaanse won	1 067,63	921,4 – 1 213,86	13,70%
US dollar / Tanzaniaanse shilling	2 235,44	2 176,76 – 2 294,12	2,63%
US dollar / Oekraïense grivna	28,07	26,86 – 29,27	4,30%
US dollar / Zambiaanse kwacha	9,98	8,91 – 11,05	10,72%

[1]De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2017.

	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%

Indien de Australische dollar, Chinese yuan, Colombiaanse peso, Mexicaanse peso, Nigeriaanse naira, Peruviaanse nuevo sol, Britse pond, Russische roebel, Zuid-Afrikaanse rand, Zuid-Koreaanse won, Tanzaniaanse shilling, Oekraïense grivna en Zambiaanse kwacha tijdens 2017 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 2017 op de geconsolideerde winst voor belastingen 142m US dollar (112m US dollar in 2016) hoger/lager zijn geweest.

Bovendien stelde AB InBevs gevoeligheidsanalyse[1] ten opzichte van wisselkoersen, uitgevoerd op haar globale posities van afgeleide instrumenten per 31 december 2017, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 639m US dollar (774m US dollar in 2016) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

Netto wisselkoersresultaten

Wisselkoersresultaten op niet-afgedekte en afgedekte risico's en de daarmee verband houdende afgeleide financiële instrumenten kunnen als volgt worden samengevat per type afdekkingsrelatie:

Miljoen US dollar	2017	2016
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(2)	98
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(11)	(151)
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	406	9
Economische afdekkingen - afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(455)	(45)
Overige resultaten - niet afgedekt	(242)	68
	(304)	**(21)**

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

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 3,0 miljard US dollar te beheersen en beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

[1]De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2016.

Kasstroomafdekking

Canadese dollar obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Canadese dollar) In januari 2013 heeft de onderneming een reeks van obligaties uitgegeven voor 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) Tijdens 2017 en 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 2017	Vóór afdekking		Na afdekking	
Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Australische dollar	2,68%	234	2,68%	234
Braziliaanse real	9,22%	122	7,61%	199
Canadese dollar	2,09%	207	2,45%	224
Euro	0,35%	3 398	0,35%	3 415
Zuid-Afrikaanse rand	8,00%	666	8,00%	666
US dollar	1,48%	1 285	1,43%	2 521
Overige	16,68%	450	16,68%	450
		6 362		**7 709**
Vaste rentevoet				
Australische dollar	3,70%	1 838	3,70%	1 838
Braziliaanse real	6,43%	206	5,86%	112
Canadese dollar	3,08%	2 543	3,19%	2 176
Euro	1,88%	26 386	1,70%	34 251
Peruviaanse nuevo sol	6,87%	33	6,87%	33
Britse pond	3,83%	4 403	3,80%	3 734
Zuid-Koreaanse won	-	-	2,50%	1 000
US dollar	4,18%	74 476	4,51%	65 394
Overige	3,36%	252	2,36%	252
		110 137		**108 790**

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**

Op 31 december 2017 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking hierboven weergegeven de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen van 117m US dollar.

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 7 709m US dollar of 6,62% van AB InBevs 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:

	2017		
	Rentevoet 31 december 2017[1]	Mogelijke rentevoet[2]	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	6,90%	5,29% - 8,50%	23,27%
Canadese dollar	1,54%	1,38% - 1,71%	10,72%
Euro	–	–	3,50%
Zuid-Afrikaanse rand	7,16%	6,88% - 7,43%	3,84%
US dollar	1,69%	1,59% - 1,80%	6,00%

	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%

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 2017, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de rentelasten van 2017 12m US dollar hoger/lager zijn (2016: 23m US dollar). Dit effect zou gecompenseerd worden door -81m US dollar hogere/lagere renteopbrengsten uit AB InBevs rentedragende financiële activa (2016: 53m US dollar).

[1]3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 31 december 2017 en 31 december 2016.

[2]De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2017 en 31 december 2016. 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).

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	2017	2016
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(4 375)	(4 119)
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(34)	(73)
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	23	42
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(25)	(24)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	26	16
Afdekking van netto investering–afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	77	34
Economische afdekkingen - risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	–	8
Economische afdekkingen - afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(6)	24
	(4 314)	**(4 092)**

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 2017 heeft de onderneming de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan (nominale bedragen): aluminiumswaps voor een contractbedrag van 1 412m US dollar (2016: 1 242m US dollar), aardgas en energiederivaten voor een contractbedrag van 211m US dollar (2016: 189m US dollar), verhandelbare suiker futures voor een contractbedrag van 87m US dollar (2016: 93m US dollar), maïsswaps voor een contractbedrag van 223m US dollar (2016: 179m US dollar), verhandelbare tarwe futures voor een contractbedrag van 509m US dollar (2016: 557m US dollar), rijstswaps voor een contractbedrag van 221m US dollar (2016: 190m US dollar) en plastic derivaten van 91m US dollar (2016: 105m 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 2017 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 2017, op het eigen vermogen.

	2017		
		Effect vóór belastingen op eigen vermogen	
Miljoen US dollar	Prijsvolatiliteit in %[1]	Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	14,83%	212	(212)
Suiker	29,38%	26	(26)
Tarwe	30,99%	158	(158)
Energie	20,37%	43	(43)
Rijst	20,20%	45	(45)
Maïs	24,81%	45	(45)
Plastiek	17,50%	15	(15)

	2016		
		Effect vóór belastingen op eigen vermogen	
Miljoen US dollar	Prijsvolatiliteit in %[2]	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)

[1]De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2017.
[2]De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2016.

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 SAB 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 2017 werd een blootstelling gelijk aan 92,4m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totaal verlies van 579m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 291m US dollar betrekking heeft op de onderneming zijn op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 146m US dollar en 142m US dollar respectievelijk op de Modelo en SAB transacties.

Tussen 2012 en 2016 heeft AB InBev met tegenpartijen bepaalde derivatencontracten teruggebracht naar de marktprijs. Dit resulteerde tussen 2012 en 2016 in een positieve kasinstroom van 3,2 miljard US dollar en een kasuitstroom van 0,3 miljard US dollar in 2017 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 15,68% (2016: 22,84%) van de aandelenkoers van AB InBev en met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 1 422m US dollar op de winst voor belastingen van 2017 (2016: 2 236m US dollar).

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 2017 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.

[1]De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2017.

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:

	2017			2016		
Miljoen US dollar	Bruto	Bijzondere waarde–verminderingen	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waarde–verminderingen	Netto boekwaarde
Aangehouden voor handelsdoeleinden.	1 304	–	1 304	5 659	–	5 659
Aangehouden voor verkoop	83	(7)	76	65	(7)	58
Aangehouden tot einde looptijd	24	–	24	24	–	24
Handelsvorderingen	4 917	(194)	4 723	4 399	(202)	4 197
Kaswaarborgen	209	–	209	200	–	200
Leningen aan klanten	179	–	179	100	–	100
Overige vorderingen	2 326	(117)	2 209	2 818	(109)	2 709
Afgeleide financiële instrumenten	483	–	483	1 117	–	1 117
Liquide middelen	10 472	–	10 472	8 579	–	8 579
	19 997	**(318)**	**19 679**	**22 961**	**(318)**	**22 643**

Per 31 december 2017 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 2017.

Bijzondere waardeverminderingen

De voorziening voor bijzondere waardeverminderingen die gedurende het boekjaar opgenomen is, is als volgt verdeeld over de klassen van financiële activa:

	2017				
Miljoen US dollar	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handels-vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(7)	(202)	–	(109)	(318)
Bijzondere waardeverminderingen	–	(55)	–	(4)	(59)
Afboeking	–	53	–	1	54
Omrekeningsverschillen en overige	–	10	–	(5)	5
Saldo op 31 december	**(7)**	**(194)**	**–**	**(117)**	**(318)**

	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)**

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 InBevs 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:

	2017						
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	(502)	(590)	(318)	(137)	(23)	(42)	(70)
Handelspapier	(1 870)	(1 871)	(1 871)	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(892)	(927)	(761)	(129)	(37)	–	–
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(112 837)	(167 056)	(8 951)	(13 951)	(12 908)	(24 655)	(106 591)
Andere leningen zonder borgstelling	(68)	(114)	(17)	(23)	(13)	(7)	(54)
Financiële leasing	(213)	(301)	(42)	(42)	(32)	(40)	(145)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(117)	(117)	(117)	–	–	–	–
Handels–en overige schulden	(26 167)	(26 628)	(24 756)	(476)	(207)	(289)	(900)
	(142 666)	**(197 604)**	**(36 833)**	**(14 758)**	**(13 220)**	**(25 033)**	**(107 760)**
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(96)	(101)	(9)	(21)	(14)	16	(73)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(61)	(52)	(59)	7	–	–	–
Cross currency interestswaps	(897)	(1 043)	65	(128)	114	(904)	(190)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	179	143	139	4	–	–	–
Afgeleide instrumenten inzake eigen–vermogensinstrumenten	(1 036)	(1 134)	(1 134)	–	–	–	–
	(1 911)	**(2 187)**	**(998)**	**(138)**	**100**	**(888)**	**(263)**
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(20)	(29)	64	5	2	4	(104)

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

	2016						
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	(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)

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 InBevs 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	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	151	492	(211)	(441)	(60)	51
Vreemde valuta futures	1	3	(2)	(7)	(1)	(4)
Rentevoeten						
Interestswaps	14	26	(37)	(216)	(23)	(190)
Cross currency interestswaps	9	182	(906)	(214)	(897)	(32)
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	–	–	(73)	(77)	(73)	(77)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	178	69	(5)	(8)	173	61
Futures op suiker	24	22	(20)	(5)	4	17
Futures op tarwe	34	52	(22)	(30)	12	22
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	10	46	(20)	(21)	(10)	25
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	62	225	(1 098)	(715)	(1 036)	(490)
	483	**1 117**	**(2 394)**	**(1 734)**	**(1 911)**	**(617)**
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	25	146	(937)	(471)	(912)	(325)
Op ten hoogste één jaar	458	971	(1 457)	(1 263)	(999)	(292)

Onderstaande tabel vergelijkt de boekwaarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet zoals opgenomen in de balans en de reële waarde van deze leningen. 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 zoals opgenomen in de balans een redelijke benadering van hun reële waarde is:

Rentedragende leningen Miljoen US dollar	2017 Boekwaarde[1]	2017 Reële waarde	2016 Boekwaarde[1]	2016 Reële waarde
Vaste rentevoet				
Australische dollar	(1 838)	(1 896)	(520)	(518)
Braziliaanse real	(206)	(206)	(375)	(375)
Canadese dollar	(2 543)	(2 574)	(886)	(954)
Euro	(26 386)	(26 942)	(23 991)	(26 684)
Peruviaanse nuevo sol	(33)	(33)	(119)	(118)
Britse pond	(4 403)	(4 902)	(2 212)	(2 847)
US dollar	(74 476)	(83 482)	(79 615)	(85 397)
Overige	(252)	(252)	(412)	(411)
	(110 137)	**(120 287)**	**(108 130)**	**(117 305)**

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.
- 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).

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

Reële waarde hiërarchie 2017 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)	1 304	5	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	–	89	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	9	340	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	36	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	–	9	–
	1 313	**479**	**–**
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	–	–	2 210
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	1	1 210	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	28	341	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	129	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	–	685	–
	29	**2 365**	**2 210**

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-waarde afdekkingen	–	354	–
Afgeleide instrumenten inzake netto - investeringsafdekkingen	–	8	–
	30	**3 189**	**1 826**

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. (“ELJ”), 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 2017 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 669m US dollar (2016: 1 497m 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 wisselkoerseffecten. 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. Op 1 december 2017 heeft Ambev aangekondigd dat ELJ zijn optie gedeeltelijk uitgeoefend heeft teneinde ongeveer 30% van de aandelen van CND te verkopen voor een bedrag van 0,9 miljard US dollar. De transactie werd afgesloten in januari 2018 waardoor de deelneming van Ambev in CND steeg van 55% naar 85%.

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:

	2017			
Miljoen US dollar	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen[1]	Andere compensatie overeenkomsten[2]	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	483	483	(466)	17
Afgeleide financiële passiva	(2 394)	(2 394)	466	(1 928)

	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)

30. Operationele leasing

Huurgelden van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten zijn als volgt te betalen en te ontvangen:

	2016					
	Horecazaken		Andere operationele leases			
Miljoen US dollar	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	Netto lease verplichtingen
Binnen het jaar	(131)	80	(179)	47	2	(181)
Tussen één en vijf jaar	(486)	294	(523)	131	7	(577)
Na vijf jaar	(573)	197	(208)	14	4	(566)
	(1 190)	**571**	**(910)**	**192**	**13**	**(1 324)**

	2016					
	Horecazaken		Andere operationele leases			
Miljoen US dollar	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	Netto lease verplichtingen
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)**

Als gevolg van de verkoop in oktober 2007 van het Nederlandse en Belgische horecavastgoed aan Cofinimmo, sloot AB InBev huurcontracten af voor een periode van 27 jaar. Deze huurcontracten lopen af in november 2034 en vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde leasingschuld voor een bedrag van 1 190m 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 571m 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 910m 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 192m US dollar.

Per 31 december 2017 bedragen de huurkosten die de onderneming betaalde als leasingnemer in de resultatenrekening 307m US dollar (2016: 272m US dollar), terwijl de huuropbrengsten die de onderneming ontving als onderverhuurder in de resultatenrekening 128m US dollar (2016: 117m US dollar) bedragen.

De onderneming verhuurt ook een deel van haar eigendommen. Op 31 december 2017 bedragen de huuropbrengsten die de onderneming ontving als leasinggever in de resultatenrekening 10m US dollar (2016: 10m US dollar).

[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.

31. Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere

Miljoen US dollar	2017	2016
Verstrekte zekerheden voor eigen schulden	426	490
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	326	228
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	550	817
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	16	11
Andere verbintenissen	1 834	1 768

Op 31 december 2017 omvatten de verstrekte zekerheden voor eigen schulden ten bedrage van 426m US dollar, een bedrag van 209m 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 (217m 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 InBevs 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 326m US dollar op 31 december 2017. Zekerheden worden zowel aangehouden op vaste activa als op schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen verkregen van banken en andere partijen.

Op 31 december 2017 bedraagt het bedrag aan verbintenissen aangegaan ter verwerving van materiële vaste activa 550m 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 2017 bedraagt het totaal uitstaand saldo van deze leningen 16m US dollar.

Per 31 december 2017 bestaan de volgende verbintenissen gerelateerd aan fusies en verwervingen:

- 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 23 076 922 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.
- Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. Léon Jimenes S.A. (“ELJ”), 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. Op 1 december 2017 heeft Ambev aangekondigd dat ELJ zijn optie gedeeltelijk uitgeoefend heeft teneinde ongeveer 30% van de aandelen van CND te verkopen voor een bedrag van 0,9 miljard US dollar. De transactie werd afgesloten in januari 2018 waardoor de deelneming van Ambev in CND steeg van 55% naar 85%. Per 31 december 2017 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 669m US dollar (2016: 1 497m US dollar). De corresponderende verplichting wordt gepresenteerd als een schuld op ten hoogste één jaar 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 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”) over te dragen. Op 21 december 2016 hebben The Coca-Cola Company en de onderneming een overeenkomst bereikt inzake de transitie van AB InBevs 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. Deze transactie werd afgesloten op 4 oktober 2017. Daarnaast hebben de bedrijven een principepsakkoord 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. Deze transacties moeten door de relevante regelgevende instanties en door de minderheidsaandeelhouders goedgekeurd worden in verschillende jurisdicties.
- In september 2017 heeft AB InBev een transactie aangegaan met Compañia Cervecerías Unidas S.A. (“CCU”) waarbij AB InBev de distributierechten zal overnemen voor Budweiser in Argentinië voor een vergoeding van ongeveer 300m US dollar. Als onderdeel van de transactie zal AB InBev de handelsmerken Isenbeck en Diosa overdragen aan CCU. Tegelijkertijd zijn AB InBev en Quilmes, een dochteronderneming van Ambev, een overeenkomst aangegaan waarbij AB InBev een permanente licentie zal toekennen aan Quilmes in Argentinië voor Budweiser en andere Noord-Amerikaanse handelsmerken zodra AB InBev de distributierechten gerecupereerd heeft van CCU. De overeenkomst voorziet ook de overdracht van de brouwerij Cerveceria Argentina Sociedad Anonima Isenbeck door AB InBev aan Quilmes, alsook de overdracht van enkele Argentijnse handelsmerken (Norte, Iguana en Baltica) samen met 50m US dollar door Quilmes aan CCU. De voltooiing van deze transacties hangt af van de goedkeuring van de Argentijnse mededingingsautoriteit.

- Op 11 oktober 2016 heeft AB InBev de verkoop voltooid van het belang van SAB in MillersCoors LLC en alle handelsmerken, contracten en andere activa voornamelijk gerelateerd aan de "Miller International Business", aan de Molson Coors Brewing Company. De verkoop werd voltooid voor 12 miljard US dollar in cash, onderworpen aan een neerwaartse aanpassing van de aankoopprijs. AB InBev heeft in de openingsbalans een voorziening aangelegd van 330m US dollar met betrekking tot de aanpassing van de aankoopprijs. De partijen zijn tot een dading gekomen op 21 januari 2018 voor 330m US dollar waarvan 328m US dollar het bedrag van de aanpassing van de aankoopprijs uitmaakt.

De andere verbintenissen bedragen 1 834m US dollar per 31 december 2017 en hebben voornamelijk betrekking op gegeven garanties aan pensioenfondsen, huur en andere garanties.

Om aan AB InBevs verbintenissen te voldoen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplanen, nam AB InBev zich voor om leningen van eigen aandelen aan te gaan voor maximum 19 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 2017 werden 17 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 belastingaangelegenheden inherente onzekerheden met zich mee waaronder, maar niet beperkt tot, uitspraken van rechtbanken, onderhandelingen tussen betrokken partijen en overheidsoptreden, en bijgevolge kan het management van AB InBev op dit moment de waarschijnlijke timing van de afwikkeling van zulke aangelegenheden niet schatten. De belangrijkste onzekerheden worden hieronder besproken.

Belastingen Ambev

Per 31 december 2017, hadden AB InBevs belangrijkste fiscale procedures betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen. Schattingen van bedragen van mogelijke verliezen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	31 december 2017	31 december 2016
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	9 600	8 878
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	5 987	4 924
Andere belastingen	1 390	605
	16 977	**14 407**

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, dat integraal werd verworpen in maart 2017. Ambev heeft in september 2017 een gerechtelijke procedure ingesteld voor deze belastingaanslag met een motie van bevel, die aan Ambev werd toegekend. In verband met een andere belastingaanslag inzake buitenlandse winsten, heeft de Administratieve Rechtbank in september 2011 een gunstige beslissing uitgesproken ten aanzien van Ambev. In 2013, 2016 en 2017 heeft Ambev andere belastingaanslagen ontvangen in verband met winsten van haar buitenlandse dochtervennootschappen. Per 31 december 2017 schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 6,1 miljard Braziliaanse real (1,8 miljard US dollar) in als mogelijk risico, en heeft het bijgevolg geen voorziening voor dit bedrag aangelegd, en van ongeveer 44 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 werd in januari 2018 op de hoogte gebracht van de verduidelijkte beslissing. De beslissing van de administratieve rechtbank was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. Daarom zal Ambev een gerechtelijke procedure instellen om het ongunstige deel van de beslissing te bespreken. Het resterende deel, dat gunstig was voor Ambev, zal door de hogere administratieve rechtbank opnieuw worden onderzocht. In juni 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag betreffende de overblijvende waarde van de afschrijving van goodwill en diende een verweer in. Ambev werd op de hoogte gebracht in maart 2017 van een gedeeltelijk gunstige administratieve beslissing in eerste aanleg met betrekking tot deze belastingaanslag en heeft beroep ingesteld bij de lagere administratieve rechtbank. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd en het management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 8,3 miljard Braziliaanse real (2,5 miljard US dollar) per 31 december 2017. 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.

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

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. In maart 2017 heeft de lagere administratieve rechtbank de zaak teruggebracht naar de administratieve beslissing in eerste aanleg omwille van procedurele zaken. Ambev werd in juli 2017 op de hoogte gebracht van de nieuwe beslissing in eerste aanleg en stelde een nieuw beroep in tegen de lagere administratieve rechtbank. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 1,6 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2017. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Ambev heeft in november 2017 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen CND Holdings en Ambev. Ambev heeft een bezwaar ingediend in december 2017 en wacht op de administratieve beslissing in eerste aanleg. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 1,1 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) per 31 december 2017. 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. In maart 2017 heeft Ambev een ongunstige beslissing in eerste aanleg ontvangen met betrekking tot de andere rechtsvordering en beroep ingesteld bij de rechtbank. Ambev's management schat de totale blootstelling aan een mogelijk verlies in verband met deze aanslagen per 31 december 2017 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 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 augustus 2017 oordeelde de lagere administratieve rechtbank ten gunste van Ambev's beroep en in December 2017 werd Ambev op de hoogte gebracht van deze beslissing. De Braziliaanse belastingautoriteiten hebben verzaakt aan hun recht om beroep in te stellen tegen deze beslissing. 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 een mogelijk verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 4,4 miljard Braziliaanse real (1,3 miljard US dollar) per 31 december 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Sinds 2014 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. In september 2017 heeft Ambev beslist een deel van deze belastingaanslagen in te brengen in het Braziliaanse Federale Belastingregularisatieprogramma van de Voorlopige Maatregel nr. 783. Per 31 december 2017 schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 7,2 miljard Braziliaanse real (2,2 miljard US dollar) in als een mogelijk risico en heeft dienovereenkomstig geen voorziening aangelegd voor dit bedrag.

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 in september 2017 de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg ontvangen en beroep ingesteld bij de lagere administratieve rechtbank. 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 2017. Arosuco heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

In december 2016 heeft CRBS (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. CRBS werd in juli 2017 op de hoogte gebracht van de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg en heeft beroep ingesteld bij de administratieve rechtbank. CRBS besliste in september 2017 om deze belastingaanslag in te brengen in het Braziliaanse Federale Belastingregularisatieprogramma van de Voorlopige Maatregel nr. 783.

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. Er is discussie over het feit of de verwerving van dergelijke vrijgestelde goederen aanleiding geeft tot het recht van IPI accijnsbelasting kredieten door de relevante verwervers. De dochterondernemingen van Ambev hebben veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van vrijgestelde goederen die in die zone werden geproduceerd en bespreken de zaken voor de rechtbanken. Sinds 2009 heeft Ambev een aantal belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten en andere IPI accijnsbelasting kredieten die onder discussie zijn voor de Braziliaanse Supreme Court. Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 3,2 miljard Braziliaanse real (1,0 miljard US dollar) per 31 december 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In de loop der jaren heeft Ambev ook belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten ontvangen waarbij federale belastingen werden geheven die beweerdelijk onrechtmatig werden verrekend met de verworpen vermoedelijke IPI accijnsbelasting kredieten die onder discussie zijn in de hierboven beschreven procedure. Ambev betwist deze heffingen voor de Rechtbanken. Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 0,9 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) per 31 december 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2014 en 2015 ontving Ambev belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten om de IPI accijnsbelasting te heffen, die verondersteld verschuldigd zou zijn op teruggaven van geproduceerde goederen aan verbonden fabrieken. Een beslissing van de Upper House van de Administratieve Fiscale Rechtbank in dit verband is nog steeds hangende. Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,5 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen opgelegd door de Staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais en andere Staten, die de wettelijkheid van ICMS belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van transacties met ondernemingen die belasting incentives hebben. Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,9 miljard Braziliaanse real (0,6 miljard US dollar) per 31 december 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev heeft van de Staat van Rio de Janeiro een aanslag ontvangen om de ICMS te heffen die vermeendelijk verschuldigd was met betrekking tot onvoorwaardelijke kortingen die door Ambev van januari 1996 tot februari 1998 werden toegekend. In oktober 2015 en januari 2016 betaalde Ambev de bedragen in verband met de procedure in een incentive belastingprogramma waaronder kortingen werden toegekend, voor een totaal bedrag van ongeveer 0,3 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar). In 2013, 2014 en 2015 ontving Ambev gelijkaardige belastingaanslagen vanwege de Staten Pará en Piauí, met betrekking tot hetzelfde voorwerp, die momenteel besproken worden. Na de hierboven vermelde betalingen schat het management van Ambev het mogelijke verlies met betrekking tot deze procedures op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 31 december 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In de loop der jaren heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen met betrekking tot de heffing van veronderstelde ICMS verschillen die geacht werden verschuldigd te zijn wanneer de prijs van de producten verkocht door de onderneming de door de relevante Staten bepaalde vasteprijstabelbasis overstijgt, gevallen waarin de staatsbelastingautoriteiten begrijpen dat de berekeningsbasis moet gebaseerd zijn op een toegevoegde waardepercentage op de werkelijke prijzen en niet op de vaste tabelprijs. Ambev vecht deze kosten momenteel aan voor de rechtbanken. Onder de andere gelijkaardige gevallen ontving de onderneming drie belastingaanslagen vanwege de Staat Minas Gerais voor een origineel bedrag van 1,4 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar). In het tweede kwartaal van 2017 oordeelde de administratieve fiscale rechtbank van de Staat Minas Gerais in het nadeel van Ambev met betrekking tot drie relevante zaken. Ambev tekende beroep aan tegen deze beslissingen bij de hogere administratieve fiscale rechtbank van de Staat Minas Gerais en wacht momenteel op een oordeel. In 2017 ontving Ambev tien relevante belastingaanslagen vanwege de Staat Rio de Janeiro voor een bedrag van 0,9 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar). Ambev heeft beroep aangetekend tegen deze belastingaanslagen en wacht momenteel op de beslissing van de administratieve rechtbanken. Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 5,8 miljard Braziliaanse real (1,8 miljard US dollar) per 31 December 2017. Ambev heeft voorzieningen aangelegd voor een totaal bedrag van 7 miljoen Braziliaanse real (2m US dollar) in verband met bepaalde procedures waarvoor zij de kansen op verlies waarschijnlijk acht overwegende specifieke procedurele zaken.

Sociale bijdragen

Ambev heeft een aantal belastingaanslagen ontvangen 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. De zaken liggen nu voor bij de Rechtbanken. Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 3,1 miljard Braziliaanse real (0,9 miljard US dollar) per 31 december 2017. 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 2017 geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Daarnaast hebben de Belgische belastingautoriteiten ook de geldigheid en de daadwerkelijke toepassing van de excess profit ruling ten gunste van AB InBev in twijfel getrokken en hebben zij de feitelijke belastingvrijstelling die de ruling toekent, geweigerd. AB InBev heeft tegen deze beslissing een rechtsvordering ingesteld bij de rechtbank van eerste aanleg te Brussel. Ook gelet op dit aspect van de EPR zaak, en gelet op de evaluatie door de onderneming en haar advocaten met betrekking tot de grond van de zaak, heeft AB InBev geen voorzieningen aangelegd per 31 december 2017.

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 847 miljoen Braziliaanse real (256m US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak. In vijf van de zes rechtszaken werd door *het Superior Court of Justice* (STJ) ten gunste van Ambev geoordeeld. Twee daarvan in het jaar 2017. Al deze vijf zaken zijn hangende in afwachting van een definitieve uitspraak van de bijzondere rechtbank van het STJ. In november 2017 diende de *Federal Public Prosecutor* in één van de zaken een motie in ten gunste van Ambev's positie. Gelet op al deze feiten zijn de onderneming en de externe advocaten er stellig van overtuigd dat de kans op verlies in deze zaken gering is.

Antitrust

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 (ontrade) 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 (1,1 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.

In 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. Op 30 november 2017 heeft de Europese Commissie AB InBev op de hoogte gebracht van haar voorlopig standpunt in een Mededeling van Punten van Bezwaar dat deze praktijken een inbreuk uitmaken en heeft zij AB InBev uitgenodigd om te antwoorden, wat de onderneming zal doen. Het feit dat een Mededeling van Punten van Bezwaar werd uitgegeven, betekent niet dat de Europese Commissie heeft geconcludeerd dat er een inbreuk is. AB InBev werkt constructief 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 het voormalige SAB.

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 (het "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 InBevs 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. Op 22 februari 2017 heeft de *Eight Circuit Court of Appeals* het vonnis van de lagere rechtbank bevestigd en de verbeterde pensioenvoordelen aan de BEC groep. Bovendien heeft de *Appeals Court* de zaak terug verwezen naar de lagere rechtbank om te bepalen of het exacte bedrag van het verbeterde pensioen kan worden berekend. Momenteel werken de onderneming en de advocaten van de eisers aan een oplossing voor de problemen met betrekking tot het bedrag van mogelijke voordelen die verschuldigd zijn aan de BEC groep. De onderneming wacht ook op de advocaten van eiser om hun vergoedingsverzoek in te dienen. De onderneming is van oordeel dat het totale bedrag van de verbeterde pensioenaansprakelijkheid ongeveer 68m US dollar bedraagt.

33. Minderheidsbelangen

Per 31 december 2017 en 2016, zijn de significante minderheidsbelangen gerelateerd aan Ambev, een in Brazilië genoteerde dochteronderneming waarin AB InBev een belang van 62% heeft. De onderstaande tabel vat de informatie samen van Ambev's geauditeerde geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2017 en 2016 in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards.

De samengevatte financiële informatie van Ambev, waarin de onderneming significante minderheidsbelangen heeft, is als volgt:

Miljoen US dollar	2017	2016
Samengevatte balansinformatie		
Vlottende activa	7 472	7 329
Vaste activa	18 783	18 396
Schulden op ten hoogste één jaar	8 672	8 829
Schulden op meer dan één jaar	3 078	2 582
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	13 908	13 754
Minderheidsbelangen	597	560
Samengevatte resultatenrekening en gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten informatie		
Opbrengsten	14 961	13 123
Netto opbrengsten	2 452	3 765
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigen-vermogensinstrumenten	2 290	3 611
Minderheidsbelangen	162	155
Netto opbrengsten	2 452	3 765
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	809	(1 534)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	3 261	2 231
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigen-vermogensinstrumenten	3 090	2 190
Minderheidsbelangen	171	41
Samengevatte kasstroominformatie		
Kasstroom uit operationele activiteiten	5 583	3 552
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(960)	(1 697)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(4 018)	(3 351)
Netto toename / (afname) van de liquide middelen	605	(1 496)

De door Ambev betaalde dividenden aan minderheidsbelangen (m.n. ondernemingen buiten de AB InBev Groep) bedroegen 1,1 miljard US dollar en 1,2 miljard US dollar respectievelijk voor 2017 en 2016.

Overige minderheidsbelangen die individueel door de onderneming niet als materieel beschouwd werden hadden voornamelijk betrekking op de activiteiten van de onderneming in Afrika in samenwerking met de Castel Group (bijvoorbeeld Botswana, Ghana, Mozambique, Nigeria, Tanzania, Oeganda en Zambia) alsook op de minderheidsbelangen opgenomen met betrekking tot de dochterondernemingen van de onderneming in Colombia, Ecuador en Peru.

In 2017 daalden de minderheidsbelangen met 2,4 miljard US dollar resulterend uit de aankoop en verkoop van minderheidsbelangen voornamelijk met betrekking tot de transitie van het belang van AB InBev in CCBA. Zie ook Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

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:

	2017		2016	
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	28	2	18
Beloningen na uitdiensttreding	–	1	–	–
Overige personeelsbeloningen (lange termijn)	–	–	–	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	3	68	3	64
	5	**97**	**5**	**82**

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen.

In 2017 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 0,8m US dollar van een onderneming waarin één van de leden van de raad van bestuur een significante invloed had vanaf 31 december 2017;
- Het verwerven, voornamelijk via haar dochteronderneming Bavaria S.A., van transportdiensten, leaseovereenkomsten en marketingdiensten voor een getotaliseerde vergoeding van 5,4m US dollar van ondernemingen waarin één van de leden van de raad van bestuur een significante invloed heeft vanaf 31 december 2017. De openstaande vorderingen of schulden van deze transacties bedragen op 31 december 2017 1,1m 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	2017	2016
Vaste activa	12	11
Vlottende activa	5	5
Schulden op meer dan één jaar	11	9
Schulden op ten hoogste één jaar	6	6
Bedrijfsresultaat	(3)	(6)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigen-vermogensinstrumenten	(3)	(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	2017	2016
Brutowinst	91	(47)
Vlottende activa	73	(8)
Schulden op ten hoogste één jaar	20	20

Transacties met pensioenplannen

AB InBevs transacties met pensioenplannen bestaan voornamelijk uit 12m US dollar overige opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in de Verenigde Staten.

35. Gebeurtenissen na balansdatum

Uitgifte van obligaties

Op 23 januari 2018, heeft Anheuser-Busch SA/NV obligaties uitgegeven met een globaal bedrag in hoofdsom van 4,25 miljard euro. De obligaties omvatten de volgende series: obligaties met variabele rentevoet met een 1,5 miljard euro globaal bedrag in hoofdsom en vervaldag 15 april 2024 met een jaarlijkse rentevoet van drie maanden EURIBOR plus 30 basispunten; vastrentende obligaties met een 2,0 miljard euro globaal bedrag in hoofdsom en vervaldag 22 januari 2027 met een jaarlijkse rentevoet van 1,150% en vastrentende obligaties met een 0,75 miljard euro globaal bedrag in hoofdsom en vervaldag 23 januari 2035 met een jaarlijkse rentevoet van 2,000%.

De opbrengsten van de obligaties zullen gebruikt worden voor algemene vennootschapsdoeleinden. De obligaties zijn uitgegeven door Anheuser-Busch InBev SA/NV onder de basisprospectus van haar Euro Medium Term Note programma dat gepubliceerd werd op 20 december 2017.

Vervroegde terugbetaling van obligaties

Op 15 februari 2018, maakte AB InBev bekend dat ze haar optie uitoefent om het uitstaand bedrag in hoofdsom van haar 7,75% obligaties met vervaldag in 2019 volledig terug te betalen op 19 maart 2018. Het totaal bedrag in hoofdsom van de obligaties dat zal terugbetaald worden bedraagt ongeveer 2,5 miljard US dollar en de terugbetaling van de obligaties zal gefinancierd worden met cash.

Uitgesteld aandeel instrument

Op 1 maart 2018, kondigde AB InBev aan dat het 23 076 922 gewone aandelen zal afleveren op 21 mei 2018, die verschuldigd zijn onder uitgestelde aandeel instrumenten.

De rechten op uitgestelde aandelen werden toegekend door AB InBev binnen het kader van de afronding van de acquisitie van Grupo Modelo in juni 2013. Conform deze rechten gingen bepaalde voormalige aandeelhouders van Grupo Modelo de verbintenis aan om hun aandelen in Grupo Modelo aan te bieden en 1,5 miljard USD van de ontvangsten uit het overnamebod in gewone aandelen van AB InBev te investeren. Zo verwierven

deze aandeelhouders in totaal 23 076 922 gewone aandelen die binnen vijf jaar moesten worden uitgereikt. De desbetreffende voormalige aandeelhouders van Grupo Modelo hebben het bedrag voor het verwerven van deze aandelen op 5 juni 2013 aan AB InBev betaald.

Conform de hogervermelde rechten moeten deze gewone aandelen ten laatste op 5 juni 2018 uitgereikt worden. Hiervoor zal een deel van de eigen aandelen van AB InBev gebruikt worden.

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

NAAM EN ZETEL	% AANDELEN IN HET KAPITAAL (ECONOMISCH BELANG) PER 31 DECEMBER 2017
Argentina	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G - Charcas 5160 - C1425BOF - Buenos Aires	61,92
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. – Grand Place 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[1]	31,00
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 and Chuquisaca No. 121, Zona Challapampa - La Paz	61,92
Brazilië	
AMBEV S.A. - Rua Dr Renato Paes de Barros, 1017, 3° andar, Itaim Bibi - CEP 04530-001 - São Paulo	61,92
Canada	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	61,92
Chili	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - 8700000 - Quilicura	61,92
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
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

[1]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 2017
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. - Carrera 53 A, No 127 – 35 - 110221 - Bogota	97,22
BAVARIA S.A. S.A. - Carrera 53 A, No 127 – 35 – 110221 - Bogota	99,14
AMBEV COLOMBIA S.A.S. - Carrera 53 A, No 127 – 35 – 110221 - 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]	34,06
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	95,58
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	60,00
Groot Hertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,82
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 INDIA LIMITED LTD. – Unit No.301-302, Dynasty Business Park, 3rd floor – Andheri – Kurla Road, Andheri (East) – 400059 – Mumbai, Maharashtra	99,60
Italië	
ANHEUSER-BUSCH INBEV ITALIA SPA - Piazza Buffoni 3, 21013 Gallarate	100,00

[1]Voor 55% eigendom van Ambev S.A.

NAAM EN ZETEL	% AANDELEN IN HET KAPITAAL (ECONOMISCH BELANG) PER 31 DECEMBER 2017
Mexico	
CERVECERIA MODELO DE MEXICO S. DE R.L. DE C.V - Javier Barros Sierra 555 Piso 3 - Zedec Ed Plaza Santa Fe - 01210 Mexico City	100,00
Mozambique	
CERVEJAS DE MOÇAMBIQUE SA - Rua do Jardim 1329 - Maputo[1]	49,00
Nederland	
INBEV NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
AB InBev Africa B.V. - Ceresstraat 1, 4811 CA – Breda	62,00
AB InBev Botswana B.V. - Ceresstraat 1, 4811 CA – Breda	62,00
Nigeria	
BEVERAGE MANAGEMENT SOLUTIONS LIMITED LTD. - 58 Akanbi Onitiri Close, Off Eric Moore Road, Surelere - Lagos	50,00
INTERNATIONAL BREWERIES PLC - Lawrence Omole Way, Omi Osoro Road, Imo Ilesha, Osun State[1]	37,50
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	61,92
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	93,65
Rusland	
SUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141607 - Klin	99,95
Zuid-Afrika	
SABSA HOLDINGS LTD PUBLIC LIMITED COMPANY – 65 Park Lane, Sandown – 2001 - Johannesburg	100,00
THE SOUTH AFRICAN BREWERIES (PTY) LTD LIMITED BY SHARES - 65 Park Lane, Sandown - 2146 - Johannesburg	91,55
Zuid-Korea	
ORIENTAL BREWERY CO., LTD - 151, Hyeondogongdan-ro, Seowon-gu Cheongju-si, Chungcheongbuk-do	100,00
Zwitserland	
ANHEUSER-BUSCH INBEV PROCUREMENT GMBH GESELLSCHAFT MIT BESCHRÄNKTER HAFTUNG (GmbH)- Turmstrasse 26 - 6300 - Zug	100,00
Tanzania	
KIBO BREWERIES LTD – PRIVATE COMPANY – Uhuru Street, Plot No 79, Block AA, Mchikichini, Ilala District - Dar es Salaam[1]	36,00
Uganda	
NILE BREWERIES LTD - Plot M90 Yusuf Lule Roa, Njeru, Jinja - Eastern Uganda	61,76
Oekraïne	
SUN INBEV UKRAINE PJSC - 30-V Fizkultury Str., BC “Faringeit” 4th floor - 3068 - Kiev	98,34
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
AB INBEV HOLDINGS LIMITED - AB InBev HOUSE, CHURCH STREET WEST, GU21 6HT – WOKING, SURREY	100,00
AB INBEV INTERNATIONAL BRANDS LIMITED - AB InBev House, Church Street West, Woking, Surrey, GU21 6HT	100,00

[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 2017
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 - C/O THE CORPORATION TRUST COMPANY INC. - 1209 Orange Street - DE 19801 - Wilmington	100,00
Uruguay	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSANDU S.A. - Cesar Cortinas, 2037 - C.P. 11500 - Montevideo	61,92
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 2017
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

	2017	2016	2015	2014	2013
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (US dollar per aandeel)	7,83	5,89	8,62	8,66	8,53
Genormaliseerde netto winst per aandeel (US dollar per aandeel)	4,04	2,83	5,20	5,43	4,91
Dividend (euro per aandeel)	3,60	3,60	3,60	3,00	2,05
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	110,10	119,60	124,20	94,89	79,60
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	92,88	92,13	87,73	69,14	63,44
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	93,13	100,55	114,40	93,86	77,26
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	1 971	1 717	1 638	1 634	1 617
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	2 010	1 755	1 668	1 665	1 650
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	349	445	449	397	423

Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de commissaris

AB InBevs 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[1] voor 2017 met betrekking tot de prestaties geleverd door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA – Réviseurs d'Entreprises SC SCRL bedragen 3 202k US dollar (2016: 5 238k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 1 979k US dollar (2016: 1 168k US dollar), fiscale dienstverlening voor een bedrag van 811k US dollar (2016: 2 809k US dollar) en auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 412k US dollar (2016: 1 261k 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 SAB 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 2017 bedragen 7 708k US dollar (2016: 10 677k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 6 926k US dollar (2016: 6 282k US dollar), tax-gerelateerde prestaties voor een bedrag van 782k US dollar (2016: 3 853k US dollar) en auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 0k US dollar (2016: 541k US dollar). Allen werden voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité van de onderneming.

Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2017	1 maart 2018
Jaarverslag 2017 beschikbaar op www.ab-inbev.com	1 maart 2018
Algemene Vergadering van de aandeelhouders	25 april 2018
Dividend: datum ex-coupon	30 april 2018
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	9 mei 2018
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	26 juli 2018
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	25 oktober 2018

Investor relations contact

Media
Marianne Amssoms
Tel: +1-212-573-9281
E-mail: marianne.amssoms@ab-inbev.com

Aimee Baxter
Tel: +1-718-650-4003
E-mail: aimee.baxter@ab-inbev.com

Peter Dercon
Tel: + 32-16-27-68-23
E-mail: peter.decron@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 honoraria omvatten geen audit- en andere gerelateerde honoraria betreffende de SAB ondernemingen die geauditeerd worden door PricewaterhouseCoopers LLP.

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 per 31 december 2017.

De 2016 vergelijkende cijfers van deze jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen wordt 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. De 2016 enkelvoudige jaarrekening van AB InBev NV omvat de periode van 3 maart 2016 tot 31 december 2016.

De 2016 vergelijkende cijfers zijn ook 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. De 2016 enkelvoudige jaarrekening van het vroegere AB InBev 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 2017.

De commissaris bevestigt dat zijn audit procedures substantieel voltooid zijn en dat de verkorte niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening van AB InBev NV opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend 31 december 2017 materieel consistent zijn met de boeken waarvan ze zijn afgeleid.

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	AB InBev NV 31/12/2017	AB InBev NV (hiervoor Newbelco) 31/12/2016	Vroegere AB InBev 10/10/2016
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële activa	561	688	700
Materiële vaste activa	37	50	89
Financiële vaste activa	104 008	120 492	129 631
	104 606	**121 230**	**130 420**
Vlottende activa	**67 977**	**71 757**	**77 884**
Totaal activa	**172 583**	**192 987**	**208 304**
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Kapitaal	1 239	1 239	1 239
Uitgiftepremies	13 186	13 186	13 186
Wettelijke reserve	124	124	124
Onbeschikbare reserves	8 283	8 275	–
Beschikbare reserves	33 009	33 009	–
Overgedragen winst	8 588	15 417	23 389
	64 429	**71 250**	**37 938**
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	106	121	135
Schulden op lange termijn	85 587	83 653	84 375
Schulden op korte termijn	22 461	37 963	85 856
Totaal passiva	**172 583**	**192 987**	**208 304**

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2017	31/12/2016	10/10/2016
Bedrijfsopbrengsten	2 169	420	1 126
Bedrijfskosten	(1 308)	(509)	(862)
Bedrijfsresultaat	**861**	**(89)**	**264**
Financieel resultaat	(734)	(691)	6 510
Te bestemmen winst van het boekjaar	**127**	**(779)**	**6 774**

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 kortetermijn-schulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen.

Opbrengsten
Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

Samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief
Het samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief van de onderneming 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 en verkoopskosten, algemene kosten en administratiekosten
Verkoopskosten, marketingkosten, distributie- 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 effect van verwaterde aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen.

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

166 Chief Executive Officer en Executive Board of Management

168 Interne controle en risicobeheersystemen

170 Aandeelhoudersstructuur

172 Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007

177 Remuneratieverslag

1. Inleiding

1.1. De Belgische Corporate Governance Code 2009

De corporate governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev worden weergegeven in haar Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op www.ab-inbev.com/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: ANB) en de Johannesburg Stock Exchange (JSE: ANH) (ISIN: BE0974293251) en met American Depositary Receipts ("ADS's") op de New York Stock Exchange. 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 en met ADS's genoteerd in New York.

Om AB 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.

De vennootschap is bovendien in 2017 afgeweken van het volgende principe:

Principe 7.13 van de Code: "Systemen op basis waarvan de leden van het uitvoerend management worden vergoed in de vorm van aandelen, aandelenopties of elk ander recht om aandelen te verwerven, worden vooraf door de aandeelhouders goedgekeurd via een resolutie op de algemene vergadering. Deze goedkeuring dient te slaan op het systeem zelf maar niet op de individuele toekenning van aandelengebonden vergoedingen onder het plan": Op 1 december 2017 werden aandelenopties toegekend aan een selecte groep van ongeveer 50 hogere kaderleden van de vennootschap, met inbegrip van een aantal leden van onze *Executive Board of Management* (EBM), onder een nieuw "Long-Run Aandelenopties Incentive Plan". De bedoeling van dit nieuwe plan is om hoger kaderpersoneel, dat geacht wordt van essentieel belang te zijn bij het realiseren van de ambitieuze langetermijnagenda van de vennootschap in de komende 10 jaar, aan te moedigen en te behouden.

De Raad van Bestuur meent dat het gerechtvaardigd en in het belang van de vennootschap en haar aandeelhouders was om de toekenning reeds in te voeren op 1 december 2017 voor de komende jaarlijkse algemene vergadering om een aantal redenen. Ten eerste was het belangrijk om de toekenningsdatum voor alle deelnemers gelijk te trekken, d.i. voor zowel de leden als niet-leden van onze EBM, waardoor een volledig gelijke behandeling van alle deelnemers onder het nieuwe plan wordt gewaarborgd. Ten tweede, door de bijzondere toekenning in te voeren op 1 december 2017, viel dit samen met de gewoonlijke jaarlijkse toekenning van langetermijn incentive aandelenopties van 1 december 2017 voor deze kaderleden die geen lid zijn van onze EBM en leidde dit tot een gelijktrekking van de uitoefenprijzen die van toepassing zijn onder beide incentive plannen, waardoor gelijkheid tussen de deelnemers wordt gewaarborgd. Bovendien werd het van essentieel belang geacht dat het plan aan het begin van het boekjaar 2018 van kracht zou zijn, vooral omdat het nieuwe plan onderworpen is aan prestatievoorwaarden die bestaan uit een doelstelling van een jaarlijks groeiritme, dat wordt gemeten op basis van een boekjaar.

Tevens dient opgemerkt dat het nieuwe plan werd ingevoerd op aanbeveling van het Remuneration Committee. Zowel de Raad als het Remuneration Committee zijn uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders waardoor de nodige waarborgen worden geboden voor een onafhankelijk besluitvormingsproces met betrekking tot de toekenning.

Voor een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van het nieuwe plan wordt verwezen naar afdeling 7.2.3.c van deze Corporate Governance Statement.

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 AB InBev vertegenwoordigen, zijn de Corporate Governance-regels van de New York Stock Exchange voor buitenlandse privé-emittenten van toepassing op de onderneming. AB 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 op het vlak van deugdelijk bestuur

1.3.1. Ethisch handelen bevorderen De Raad van Bestuur van AB 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 AB InBev's interne codes en beleidsregels. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van AB 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 AB 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 AB InBev.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft AB 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 om te communiceren met haar aandeelhouders AB 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, Better World rapportering, aankondigingen betreffende de financiële resultaten, briefings en een rubriek op de website van AB InBev die speciaal voor de beleggers is bestemd.

AB 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 AB 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 kort na afloop van de vergadering gepubliceerd op de website van AB InBev.

1.3.4. Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen De Verhandelingscode van de onderneming geldt voor alle leden van de Raad van Bestuur 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 effecten van de onderneming 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 en de EBM, alvorens effecten 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 Europese Verordening 596/2014 betreffende marktmisbruik (MAR), stelt de onderneming, indien vereist, lijsten op van personen die toegang hebben tot voorkennis. Bovendien melden de leden van EBM en van de Raad van Bestuur conform dezelfde regelgeving hun transacties (boven een jaarlijkse drempelwaarde van 5 000 Euro) aan de vennootschap en aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), die deze mededelingen vervolgens op haar website publiceert.

1.3.5. Maatschappelijk verantwoord ondernemen AB InBev koestert de droom om *mensen samen te brengen voor een betere wereld.* Duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de bedrijfscultuur van de onderneming en zit verankerd in de manier waarop zij handel drijft.

We bouwen een duurzame onderneming, brouwen bier en zetten merken neer die mensen zullen blijven samenbrengen voor de volgende 100 jaar en daarna.

Overeenkomstig de Belgische wet van 3 september 2017 ter omzetting van de Europese richtlijn 2014/95/EU van het Europees Parlement en van de Raad van 22 oktober 2014 tot wijziging van de Richtlijn 2013/34/EU met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie

en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote ondernemingen en groepen, heeft AB InBev in dit Jaarverslag een niet-financiële verklaring opgenomen waarin verslag wordt uitgebracht over zaken van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

1.3.6. Diversiteit De onderneming streeft ernaar om van AB InBev een gemeenschap te maken waarin iedereen wordt opgenomen en gerespecteerd, waarbij mensen worden samengebracht voor een betere wereld.

Zij gelooft dat een divers team de kwaliteit van de besluitvorming verbetert, en uiteindelijk de algemene prestaties verbetert.

AB InBev heeft geen formeel globaal diversiteitsbeleid; in plaats daarvan koos de onderneming voor Diversity and Inclusion Task Forces in elk van de Zones. Deze task forces hebben maatregelen genomen om diversiteit en integratie te bevorderen die het meest relevant zijn voor hun regio's, met inbegrip van het opzetten van gemeenschappen en het aangaan van plaatselijke engagementen ter versterking van de positie van de vrouw en LGBT-rechten.

Het hoger kaderpersoneel wordt getraind om potentiële onbewuste vooringenomenheid te herkennen alvorens prestatiebeoordelingsvergaderingen te houden, en al die leidinggevenden worden op Diversity en Inclusion geëvalueerd in hun jaarlijkse 360 graden feedback.

AB InBev is trots op het feit dat ze ongeveer 100 nationaliteiten telt overheen de activiteiten, waarbij 30 nationaliteiten vertegenwoordigd zijn in de *Executive Board of Management* (EBM) en het hoger kader onmiddellijk daaronder. Momenteel zijn er geen vrouwen vertegenwoordigd in de EBM. AB InBev blijft werken aan het verder verbeteren van alle diversiteitsaspecten van haar senior managementteam, met een focus op het opbouwen van een diverse talentenpijplijn, rekening houdend met de respectievelijke vaardigheden, opleiding, ervaring en achtergrond. Voor een korte biografie van elk van de leden van de EBM, met inbegrip van hun kwalificaties en achtergrond, wordt verwezen naar afdeling 2.1 van deze Corporate Governance Statement.

De procedure voor de voordracht en selectie van kandidaten voor de Raad van Bestuur wordt beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. De onderneming streeft ernaar om een evenwichtige en diverse Raad van Bestuur te hebben, hoofdzakelijk rekening houdend met onder andere de respectievelijke vaardigheden, opleiding, ervaring en achtergrond. Momenteel zijn twee van de 15 leden van de Raad van Bestuur vrouwen. Voor een korte biografie van elk van de leden van de Raad van Bestuur, met inbegrip van hun kwalificaties en achtergrond, alsook voor verdere informatie over de toepasselijke Belgische wettelijke vereisten inzake genderdiversiteit, wordt verwezen naar afdeling 3 van deze Corporate Governance Statement.

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.

Tenzij de algemene vergadering beslist over een kortere termijn worden bestuurders 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 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 AB InBev aan deze vereiste van genderdiversiteit moeten voldoen vanaf 1 januari 2022. Momenteel zijn twee van onze 15 bestuursleden vrouwen. AB 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 dit verband heeft de Raad beslist om op de komende jaarlijkse algemene vergadering voor te stellen om de mandaten van de bestuurders wier mandaat afloopt op deze algemene vergadering (andere dan de Beperkte Aandelen Bestuurders) te hernieuwen voor een termijn van slechts twee jaar, in plaats van de normale termijn van vier jaar. Als gevolg hiervan zullen de mandaten van alle leden van de Raad van Bestuur aflopen op de jaarlijkse algemene vergadering te houden in april 2020, waardoor een bijkomende flexibiliteit wordt geboden om de vereisten inzake genderdiversiteit na te komen voor de deadline van 1 januari 2022.

De mandaten van alle drie Beperkte Aandelen Bestuurders, met name Dhr. Martin J. Barrington, Dhr. William F. Gifford en Dhr. Alejandro Santo Domingo, liepen af op de jaarlijkse algemene vergadering gehouden op 26 april 2017. Overeenkomstig artikel 19.4 (b) van onze statuten werden hun mandaten hernieuwd voor een termijn van één jaar eindigend op de komende jaarlijkse algemene vergadering te houden op 25 april 2018.

Naast de mandaten van de bovenvermelde Beperkte Aandelen Bestuurders, zullen de mandaten van de volgende bestuurders aflopen op de komende jaarlijkse algemene vergadering te houden op 25 april 2018: Mevr. Maria Asuncion Aramburuzabala, Dhr. Alexandre Behring, Dhr. Paul Cornet de Ways Ruart, Dhr. Stéfan Descheemaeker, Dhr. Grégoire de Spoelberch, Dhr. Paulo Lemann, Dhr. Carlos Alberto Sicupira, Dhr. Marcel Herrmann Telles en Dhr. Alexandre Van Damme.

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	2017	2018
William F. Gifford	°1970, Amerikaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Altria	2017	2018
Alejandro Santo Domingo	°1977, Colombiaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Bevco	2017	2018

Mevr. Aramburuzabala is een niet-uitvoerend bestuurslid. Ze werd geboren in 1963, is Mexiaans staatsburger en is houder van een accountingdiploma van (*Instituto Tecnologico Autonomo de Mexico*). Ze is CEO van Tresalia Capital sinds 1996. Ze is momenteel voorzitster van de raden van bestuur van Tresalia Capital, KIO Networks, Abilia en Red Universalia. Ze is ook lid van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo, en is momenteel lid van de raden van bestuur van Consejo Mexicano de Negocios and El Universal, Compania Periodistica Nacional en is lid van de Advisory Board van ITAM School of Business.

Dhr. Barrington is een vertegenwoordiger van de Beperkte Aandeelhouders. Hij werd geboren in 1953, is Amerikaans staatsburger en studeerde af aan het College of Saint Rose met een bachelordiploma in geschiedenis, en aan Albany Law School of Union University met een Juris Doctorate diploma. Hij is Chairman, Chief Executive Officer en President van Altria Group. Gedurende zijn carrière by Altria Group die nu al meer dan 20 jaar bestrijkt, bekleedde hij talrijke uitvoerende functies – zakelijk en juridisch, nationaal en internationaal – voor vrijwel alle vennootschappen van de Altria familie. Hij was o.a. Vice Chairman van Altria Group; Executive Vice President en Chief Administrative Officer van Altria Group; Senior Vice President en General Counsel van Philip Morris International (een afzonderlijke vennootschap afgesplitst van Altria Group in 2008); en Senior Vice President en General Counsel van Philip Morris USA. Voordat hij bij Altria in dienst trad, was Dhr. Barrington advocaat zowel in de overheids- als in de particuliere sector.

Dhr. Behring is een vertegenwoordiger van de AB InBev meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in 1967, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een BS in Electrisch Ingenieurschap (Electric Engineering) van de Pontificia Universidade Catolica in Rio de Janeiro en een MBA van Harvard Graduate School of Business, waar hij afstudeerde als een Baker Scholar en een Loeb Scholar. Hij is een mede-oprichter en de Managing Partner van 3G Capital, een wereldwijde investeringsfirma met kantoren te New York en Rio de Janeiro sinds 2004. Dhr. Behring zetelt in de raad van bestuur van Restaurant Brands International als Voorzitter sinds 3G Capital's overname van Burger King in oktober 2010 en ten gevolge van Burger King's daaropvolgende overname van Tim Hortons in december 2014. Dhr. Behring is ook Voorzitter van Kraft Heinz Company na de overname van H.J. Heinz Company door Berkshire Hathaway en 3G Capital in juni 2013 en de daaropvolgende combinatie met Kraft Foods Group in juli 2015. Daarnaast was Dhr. Behring van 2008 tot 2011 bestuurder van CSX Corporation, een toonaangevend Amerikaans spoortransportbedrijf. Voorheen was Dhr. Behring ongeveer 10 jaar werkzaam bij GP Investments, één van de voornaamste Latijns-Amerikaanse private equity bedrijven, waaronder acht jaar als een vennoot en lid van het Investeringscomité van het bedrijf. Hij was gedurende zeven jaar, van 1998 tot 2004, bestuurder en CEO van het grootste spoorbedrijf van Latijns-Amerika, ALL (America Latina Logistica).

Mevr. Burns is een onafhankelijk bestuurslid. Ze werd geboren in 1958, is een Amerikaans staatsburger en studeerde met grootste onderscheiding af aan de Universiteit van Georgia met een bachelor in bedrijfsvoering en een master in accountancy. Mevr. Burns was van 2006 tot 2012 de Voorzitster en Chief Executive Officer van Mercer LLC. Ze zetelt momenteel in de raden van bestuur van The Goldman Sachs Group, waar ze het Risicocomité voorzit, Alexion Pharmaceuticals, Cisco Systems, Etsy en Circle Online Financial, een privaat bedrijf. Van 2003 tot 2013 was ze bestuurder bij Wal-Mart Stores, waar ze voorzitter was van het Vergoedings- en Benoemingscomité en het Strategische Planning en Financieel Comité. Tevens is ze Center Fellow en strategisch adviseur bij het Stanford Center on Longevity van de Universiteit van Stanford. Mevr. Burns is lid van de Executive Board van de Elton John Aids Foundation, waar ze penningmeester is. Mevr. Burns startte haar carrière in 1981 bij Arthur Andersen, waar ze in 1991 vennoot werd. In 1999 vervoegde ze Delta Air Lines, waar ze van 2000 tot 2004 Chief Financial Officer was. Daarna was Mevr. Burns van 2004 tot 2006 Chief Financial Officer en Chief Restructuring Officer van Mirant Corporation, een onafhankelijke energieproducent. Van maart 2006 tot september 2006 was Mevr. Burns Chief Financial Officer van Marsh and McLennan Companies.

Dhr. Cornet de Ways Ruart is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1968, is een Belgisch onderdaan en houdt een masterdiploma als Handelsingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven en een MBA van de Universiteit van Chicago. Hij volgde het Master Brewer programma aan de Katholieke Universiteit Leuven. Van 2006 tot 2011 was hij werkzaam voor Yahoo!, waar hij verantwoordelijk was voor Corporate Development for Europe waarna hij bijkomende verantwoordelijkheden opnam als Senior Financial Director for Audience en Chief of Staff. Vóór Yahoo! was Dhr. Cornet Director of Strategy voor Orange UK en bracht hij zeven jaar door bij McKinsey & Company in Londen en Palo Alto, Californië. Hij is ook een niet-uitvoerende bestuurder van Bunge Limited, EPS, Rayvax, Adrien Invest, Floridienne S.A. en verschillende private bedrijven.

Dhr. Descheemaeker is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1968, is een Belgisch onderdaan en studeerde af aan de Solvay Business School. Hij is CEO van Nomad Foods, marktleider in de Europese diepvriesproductensector met onder meer de merken Birds Eye, Findus & Iglo. Hij vervoegde Interbrew in 1996 als hoofd Strategy & External Growth, waar hij leiding gaf aan de fusie- en overnameactiviteiten, met als hoogtepunt de combinatie van Interbrew en Ambev. In 2004 stapte hij over op operationeel management, eerst met de activiteiten van Interbrew in de Verenigde Staten en Mexico, en vervolgens als InBev's Zone President Central and Eastern Europe en uiteindelijk, Western Europe. In 2008 beëindigde Dhr. Descheemaeker zijn operationele verantwoordelijkheden bij AB InBev en trad hij toe tot de Raad van Bestuur van AB InBev als niet-uitvoerend bestuurder. Hij werd eind 2008 benoemd tot Chief Financial Officer van Delhaize Groep en was vanaf januari 2012 tot eind 2013 Chief Executive Officer van Delhaize Europe. Hij is hoogleraar Bedrijfsstrategie aan de Solvay Business School.

Dhr. Goudet is een onafhankelijk bestuurslid. Hij werd geboren in 1964, is een Frans onderdaan, en heeft een ingenieursdiploma van l'Ecole Centrale de Paris en studeerde af van de ESSEC Business School in Parijs met een specialisatie in Finance. Dhr. Goudet is sinds juni 2012 Partner en CEO van JAB Holding Company. Hij startte zijn professionele loopbaan in 1990 bij Mars, Inc., als lid van het financieel team van de Franse activiteiten. Na zes jaar verliet hij Mars om VALEO Group te vervoegen, waar hij verschillende senior executive posities heeft bekleed, waaronder Group Finance Director. In 1998 keerde hij terug naar Mars waar hij Chief Financial Officer werd in 2004. In 2008 werden zijn bevoegdheden uitgebreid naar die van Executive Vice President en CFO. Tussen juni 2012 en november 2015 was hij adviseur van de raad van bestuur van Mars. Dhr. Goudet is ook lid van de raad van bestuur van Jacobs Douwe Egberts, 's werelds grootste pure play FMCG koffie- en theeproducent; een bestuurslid van Keurig Green Mountain, een leider op het gebied van single-serve koffie- en drankentechnologieën; Voorzitter van Peet's Coffee & Tea, een vooraanstaand producent van speciale koffie en thee; een bestuurslid van Caribou Einstein, een premium koffie- en bagelrestaurantketen;

Voorzitter van Krispy Kreme, een retailer van een iconisch merk van premium quality snoepgoed; een bestuurslid van Panera Bread Company, het toonaangevende fast casual restaurantbedrijf in de VS, en Espresso House, de grootste winkelketen van koffiehuizen in Scandinavië; en een bestuurslid van Coty Inc., wereldleider op het gebied van schoonheidsproducten.

Dhr. Gifford is een vertegenwoordiger van de Beperkte Aandeelhouders. Hij werd geboren in 1970 in de Verenigde Staten, is Amerikaans staatsburger en studeerde af aan Virginia Commonwealth University met een bachelordiploma in Accountancy. Hij is Chief Financial Officer van Altria Group. In deze functie is hij verantwoordelijk voor de organisaties Accounting, Tax, Treasury, Audit, Investor Relations, Finance Decision Support en Strategy & Business Development. Hij houdt ook toezicht op de financiële dienstverleningsactiviteiten van Philip Morris Capital Corporation. Vóór zijn huidige functie was Dhr. Gifford Senior Vice President, Strategy & Business Development. Sinds hij in 1994 bij Philip Morris USA in dienst trad, bekleedde hij verschillende leidinggevende functies in Finance, Marketing Information & Consumer Research en als President en Chief Executive Officer van Philip Morris USA. Daarvoor was hij Vice President en Treasurer van Altria waar hij verschillende functies leidde, waaronder Risk Management, Treasury Management, Benefits Investments, Corporate Finance en Corporate Financial Planning & Analysis. Voordat hij bij Philip Morris USA in dienst trad, werkte Dhr. Gifford bij Coopers & Lybrand, momenteel bekend als PricewaterhouseCoopers.

Dhr. Lemann is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in Brazilië in 1968, is een Braziliaans staatsburger en studeerde af aan de Faculdade Candido Mendes in Rio de Janeiro, Brazilië met een B.A. in economie. Dhr. Lemann deed een internship bij Price Waterhouse in 1989 en werkte als analist bij Andersen Consulting van 1990 tot 1991. Dhr. Lemann verrichtte ook equity analyse bij Banco Marka en Dynamo Asset Management (beide in Rio de Janeiro). Van 1997 tot 2004 startte hij de hedge fund investeringsactiviteit bij Tinicum Inc., een in New York gebaseerd beleggingskantoor dat het Synergy Fund of Funds adviseerde waar hij als Protfolio Manager actief was. In mei 2005 richtte Dhr. Lemann Pollux Capital op waar hij momenteel de Portfolio Manager is. Dhr. Lemann is lid van de raad van bestuur van Lojas Americanas, de Lemann Foundation en Lone Pine.

Dhr. Leoni Sceti is een onafhankelijk bestuurslid. Hij werd geboren in 1966 en is een Italiaans staatsburger wonend in het Verenigd Koninkrijk. Hij studeerde met grote onderscheiding af in Economische Wetenschappen aan de LUI SS in Rome, waar hij slaagde in het Dottore Commercialista post-academisch balie examen. Dhr. Leoni Sceti heeft meer dan 25 jaar ervaring in de FMCG en in de media-industrie. Hij was de CEO van Iglo Group, een Europees voedingsbedrijf met als merken Birds Eye, Findus en Iglo. Iglo group werd in mei 2015 verkocht aan Nomad Foods. Hij was CEO van EMI Music van 2008 tot 2010. Vóór EMI, had Dhr. Sceti een internationale marketingcarrière en bekleedde hij hoge kaderposities bij Procter & Gamble en Reckitt Benckiser, waar hij later CMO, global head of Innovation en vervolgens hoofd van de Europese operaties was. Dhr. Leoni Sceti is Voorzitter van het in Londen gevestigde LSG holdings en een eerste investeerder in Media & Tech, met meer dan 25 vennootschappen in portefeuille. Hij is een onafhankelijk lid van de raad van bestuur van Barry Callebaut, en van de Amerikaanse start-ups Meural en Swipecast. Elio's functies in non-profit omvatten o.a. Trustee en Counsellor bij One Young World, (jonge leiders uit meer dan 190 landen), en adviserend UK bestuurslid bij Room to Read (ter bevordering van geletterdheid en gendergelijkheid in het onderwijs in ontwikkelingslanden).

Dhr. Santo Domingo Dávila is een vertegenwoordiger van de Beperkte Aandeelhouders. Hij werd geboren in 1977, is een Colombiaans burger en behaalde een BA in geschiedenis aan Harvard College. Hij is een Senior Managing Director bij Quadrant Capital Advisors, Inc. in New York City. He was lid van de raad van bestuur van SABMiller plc. Hij was ook Vice-Chairman van SABMiller plc voor Latijns-Amerika. Dhr. Santo Domingo is Voorzitter van de raad van bestuur van Bavaria S.A. in Colombia en Voorzitter van de raad van bestuur van Valorem, een vennootschap die een gevarieerde portefeuille van industriële & media-activa in Latijns-Amerika beheert. Dhr. Santo Domingo is ook bestuurder van Contour Global plc, Millicom, JDE (Jacobs Douwe Egberts), Keurig Green Mountain, Florida Crystals, 's werelds grootste suikerraffinaderij, Caracol TV, Colombia's toonaangevende omroep, El Espectador, een vooraanstaand Colombiaans dagblad, en Cine Colombia, Colombia's toonaangevende filmdistributie- en bioscooponderneming. In de non-profit sector is hij Vice Chairman van de Wildlife Conservation Society, een lid van de Board of Trustees van het Metropolitan Museum of Art, en de Educational Broadcasting Corporation (WNET Channel Thirteen). Dhr. Santo Domingo is tevens lid van de raad van bestuur van DKMS Americas; een stichting gewijd aan het vinden van donoren voor leukemiepatiënten. Hij is lid van de raad van bestuur van Fundacion Pies Descalzos.

Dhr. Sicupira is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in 1948, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een Bachelor of Business Administration aan de Universidade Federal do Rio de Janeiro een volgde het Owners/Presidents Management Programma aan de Harvard Business School. Hij is Voorzitter van Lojas Americanas sinds 1981, waar hij tot 1992 ook Chief Executive Officer was. Hij is lid van de raad van bestuur van Restaurant Brands International Inc. en van het Harvard Business School's Board of Dean's Advisors en medeoprichter en bestuurslid van Fundação Estudar, een non-profit organisatie die beurzen verstrekt aan Brazilianen.

Dhr. de Spoelberch is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1966, is een Belgisch onderdaan en houdt een MBA van INSEAD. Dhr. de Spoelberch is een actieve private equity aandeelhouder en zijn recente activiteiten omvatten gedeelde Chief Executive Officer verantwoordelijkheden voor Lunch Garden, de belangrijkste Belgische zelfbedieningsrestaurantketen. Hij is lid van de raad van bestuur van verschillende familiebedrijven, zoals Eugénie Patri Sébastien S.A., Verlinvest en Cobehold (Cobepa). Hij is ook beheerder van het Baillet-Latour Fund, een stichting die sociale, culturele, artistieke, technische, sportieve, educatieve en filantropische prestaties aanmoedigt.

Dhr. Telles is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in 1950, is een Braziliaans staatsburger en houdt een diploma economie van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en volgde het Owners/Presidents Management Programma aan de Harvard Business School. Hij was Chief Executive Officer van Brahma en Ambev en was lid van de raad van bestuur van Ambev. Hij was lid van de raad van bestuur van H.J. Heinz Company en is nu lid van de raad van bestuur van Kraft Heinz Company en de raad van bestuur van Insper. Hij is medeoprichter en bestuurslid van Fundação Estudar, een non-profit organisatie die beurzen verstrekt aan Brazilianen en een oprichter en Voorzitter van Ismart, een non-profit organisatie die beurzen verstrekt aan studenten met een laag inkomen. Hij is ook een ambassadeur voor Endeavor, een internationale non-profit organisatie die ondernemers in opkomende markten ondersteunt.

Dhr. Van Damme is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1962, is een Belgisch onderdaan en studeerde af aan de Solvay Business School in Brussel. Dhr. Van Damme vervoegde al vroeg in zijn carrière de bierindustrie en bekleedde diverse operationele functies binnen Interbrew tot 1991, waaronder die van Head of Corporate Planning and Strategy. Hij heeft verschillende private venture holdingmaatschappijen geleid en is momenteel bestuurder van Patri S.A. (Luxemburg), Restaurant Brands International (voorheen Burger King Worldwide Holdings) Jacobs Douwe Egberts (JDE) en Keurig Green Mountain (KGM). Hij is ook beheerder van het Baillet-Latour Fund, een stichting die sociale, culturele, artistieke, technische, sportieve, educatieve en filantropische prestaties aanmoedigt, en bestuurder van de liefdadigheidsorganisatie DKMS, het grootste beenmergdonorcentrum ter wereld.

2.2. Werking

De Raad van Anheuser-Busch Inbev hield in 2017 negen gewone vergaderingen. Verscheidene 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 2017 bedroeg 95,5%.

In 2017 werd de Raad bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee.

Op de datum van dit verslag is de samenstelling van de comités als volgt:

	Audit Committee	Nomination Committee	Finance Committee	Remuneration Committee
Maria Asuncion Aramburuzabala				
Martin J. Barrington	Lid			
Alex Behring		Lid[1]		
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[2]	
Marcel Herrmann Telles		**Voorzitter**		**Voorzitter**
Alexandre Van Damme		Lid	**Voorzitter**	

Opmerkingen:

[1]Dhr. Carlos Alberto Sicupira was lid van het Nomination Committee tot 31 december 2017. Met ingang van 1 januari 2018 verving Dhr. Alexandre Behring Dhr. Carlos Alberto Sicupira als lid van het Nomination Committee.

[2]Dhr. Alexandre Behring was lid van het Finance Committee tot 31 december 2017. Met ingang van 1 januari 2018 verving Dhr.Carlos Alberto Sicupira Dhr. Alexandre Behring als lid van het Finance Committee.

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 US Securities Exchange Act van 1934.

Het Audit Committee kwam in 2017 negen 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

en de implementatie van het Compliance Programma van de onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren verplichtingen 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.

Finance Committee

Het Finance Committee kwam in 2017 vier keer bijeen. Het comité besprak onder meer *treasury updates* en de algemene strategie voor het risicobeheer, inclusief (maar niet beperkt tot) risico's die gepaard gaan met grondstoffen, intrestvoeten, valuta en liquiditeit, het beleid inzake hedging, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, pensioenen, dividenden en het financiële bekendmakingsbeleid van de onderneming. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij, behalve Dhr. Behring, die afwezig was op één vergadering.

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 kwam in 2017 vijf 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 beslissingen met betrekking tot het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en de *Executive Board of Management* (EBM) en inzake individuele vergoedingspakketten van bestuurders, de CEO en de leden van de EBM.

Het Remuneration Committee kwam in 2017 vijf 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.

2.3. Evaluatie van de Raad en zijn comités

Voor elk boekjaar evalueert de Raad haar prestaties op het initiatief van de Voorzitter. 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 onderneming, relevante zakelijke en economische trends 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.

De evaluatie van het Audit Committee is een terugkerend agendapunt voor het comité en wordt ongeveer één keer per jaar uitgevoerd. Deze evaluatie wordt besproken tijdens een vergadering van het comité en omvat een beoordeling van zijn planning, de geschiktheid van de tijd die aan zijn verschillende bevoegdheidsgebieden is toegewezen, zijn samenstelling en eventuele verbeterpunten. Belangrijke actiepunten die hieruit voortvloeien worden gerapporteerd aan de 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.

Op 1 januari 2018 bestond onze *Executive Board of Management* uit de volgende leden:

Carlos Brito – CEO

Functionele officers (Chiefs)		Zone presidents	
David Almeida	Chief People Officer; en Chief Sales Officer ad interim (met ingang van 1 januari 2018)[1]	**Jan Craps**	Asia Pacific South
John Blood	General Counsel en Company Secretary (met ingang van 1 augustus 2017)[3]	**Michel Doukeris**	North America (met ingang van 1 januari 2018)[2]
Felipe Dutra	Chief Financial & Technology Officer	**Jean Jereissati**	Asia Pacific North
Pedro Earp	Chief Disruptive Growth Officer	**Mauricio Leyva**	Middle Americas
David Kamenetzky	Chief Strategy & External Affairs Officer	**Carlos Lisboa**	Latin America South
Peter Kraemer	Chief Supply Officer	**Stuart MacFarlane**	Europe
Tony Milikin	Chief Procurement & Sustainability Officer	**Ricardo Tadeu**	Africa
Miguel Patricio	Chief Marketing Officer	**Ricardo Moreira**	Latin America COPEC
Claudio Braz Ferro	Chief Supply Integration Officer (tot 31 januari 2018)	**Bernardo Pinto Paiva**	Latin America North

Opmerkingen:

[1]Claudio Garcia was Chief People Officer tot 31 december 2017. David Almeida, voorheen Chief Integration Officer, verving Claudio Garcia als Chief People Officer vanaf 1 januari 2018. Bovendien vervulde David Almeida de rol van Chief Sales Officer ad interim, ter vervanging van Michel Doukeris.

[2]João Castro Neves was Zone President North America tot 31 december 2017. Michel Doukeris, voorheen Chief Sales Officer, verving João Castro Neves als Zone President North America vanaf 1 januari 2018.

[3]Sabine Chalmers was Chief Legal Officer tot 31 juli 2017.

Carlos Brito is AB InBev's CEO. Hij werd geboren in 1960, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Mechanical Engineering aan de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een MBA aan de Stanford University Graduate School of Business. Dhr. Brito vervoegde Ambev in 1989 waar hij functies bekleedde in Finance, Operations, en Sales, voor hij in januari 2004 werd benoemd tot Chief Executive Officer. In januari 2005 werd hij benoemd tot Zone President North America bij InBev en in december 2005 tot Chief Executive Officer. Hij is lid van de raad van bestuur van Ambev en van de Advisory Board van Grupo Modelo. Hij is ook lid van de Advisory Council van de Stanford Graduate School of Business en is lid van de Advisory Board van de Tsinghua University School of Economics and Management.

David Almeida is AB InBev's Chief People Officer en Chief Sales Officer ad interim. Dhr. Almeida werd geboren in 1976, heeft zowel de Amerikaanse als Braziliaanse nationaliteit en houdt een bachelordiploma in economie van de University of Pennsylvania. Meest recentelijk was hij Chief Integration Officer en vervulde hij daarvoor de functies van Vice President, U.S. Sales en Vice President, Finance voor de Noord-Amerikaanse organisatie. Daarvoor werkte hij als InBev's hoofd van fusies en overnames, waar hij de combinatie met Anheuser-Busch leidde in 2008 en de daaropvolgende integratieactiviteiten in de V.S. Voordat hij in 1998 InBev vervoegde, werkte hij bij Salomon Brothers in New York als financieel analist in de Investment Banking afdeling.

John Blood is AB InBev's General Counsel en Company Secretary. Dhr. Blood werd geboren in 1967is een Amerikaans staatsburger en houdt een bachelordiploma van Amherst College en een JD diploma van de University of Michigan Law School. Dhr. Blood vervoegde AB InBev in 2009 als Vice President Legal, Commercial en M&A waar hij zich toelegde op internationale Mergers & Acquisitions, Compliance en Corporate law. Meest recentelijk was Dhr. Blood Zone Vice President Legal & Corporate Affairs in Noord-Amerika waar hij leiding gaf aan de juridische en corporate

affairs agenda voor de Verenigde Staten en Canada. Voor hij de vennootschap vervoegde leidde Dhr. Blood de corporate en litigation teams in Diageo's Noord-Amerikaanse activiteiten waar hij de eerste raadgever was van haar Amerikaanse sterke drank-, wijn- en bierafdelingen.

Jan Craps is AB InBev's Zone President Asia Pacific South. Dhr. Craps werd geboren in 1977, is een Belgisch onderdaan en behaalde een graad in Business Engineering aan de KU Brussel en een Master's Degree in Business Engineering aan de KU Leuven, België. Hij voltooide ook postdoctorale opleidingen in marketing en strategie aan de INSEAD in Frankrijk, en de Kellogg School of Management and Wharton Business School in de Verenigde Staten. Dhr. Craps was een associate consultant bij McKinsey & Company voor hij in 2002 AB InBev vervoegde. Hij heeft diverse internationale ervaringen opgedaan in een aantal senior marketing-, verkoop- en logistieke kaderfuncties in Frankrijk en België. In 2011 verhuisde hij naar Canada, waar hij in 2014 werd benoemd tot Head of Sales voor Canada, gevolgd door zijn benoeming tot President en CEO van Labatt Breweries of Canada in 2014.

Michel Doukeris is sinds 1 januari 2018 AB InBev's Zone President North America. Hij werd geboren in 1973, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Chemical Engineering aan de Federal University of Santa Catarina in Brazilië en een Master's diploma in Marketing aan de Fundação Getulio Vargas, ook in Brazilië. Hij voltooide ook postdoctorale opleidingen in marketing en marketingstrategie aan de Kellogg School of Management and Wharton Business School in de Verenigde Staten. Dhr. Doukeris vervoegde AB InBev in 1996 en bekleedde sales posities met een toenemende verantwoordelijkheid voordat hij Vice President, Soft Drinks werd voor AB InBev's Latin America North Zone in 2008. Hij werd benoemd tot President, AB InBev China in januari 2010 en Zone President, Asia Pacific in januari 2013. In januari 2017 werd Dhr. Doukeris Chief Sales Officer.

Felipe Dutra is AB InBev's Chief Financial and Technology Officer. Dhr. Dutra werd geboren in 1965, is een Braziliaans staatsburger en houdt een diploma economie van Candido Mendes en een MBA in Controlling van de Universidade de Sao Paulo. Hij vervoegde Ambev in 1990 en kwam van Aracruz Celulose, een belangrijke Braziliaanse producent van pulp en papier. Bij Ambev bekleedde hij verschillende functies in Treasury en Finance alvorens benoemd te worden tot General Manager van één van de dochterondernemingen van AB InBev. Dhr. Dutra werd in 1999 benoemd tot Chief Financial Officer van Ambev en in januari 2005 tot Chief Financial Officer. In 2014 werd Dhr. Dutra Chief Financial and Technology Officer van AB InBev. Hij is ook lid van de raad van bestuur van Ambev en van de advisory board van Grupo Modelo en was voorheen lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo.

Pedro Earp is AB InBev's Chief Disruptive Growth Officer. Hij werd geboren in 1977, is een Braziliaans staatsburger en houdt een Bachelor of Science diploma in Financial Economics van de London School of Economics. Dhr. Earp vervoegde AB InBev in 2000 als Global Management Trainee in AB InBev's Latin America North Zone. In 2002 werd hij verantwoordelijk voor het M&A team van de Zone en in 2005 verhuisde hij naar het international hoofdkwartier van AB InBev in Leuven, België om er Global Director, M&A te worden. Later werd hij benoemd tot Vice President, Strategic Planning in Canada in 2006, Global Vice President, Insights and Innovation in 2007, Global Vice President, M&A in 2009 en Vice President, Marketing voor de Latin America North Zone in 2013. Hij werd benoemd tot Chief Disruptive Growth Officer van AB InBev in februari 2015.

Jean Jereissati is AB InBev's Zone President Asia Pacific North. Dhr. Jereissati werd geboren in 1974, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een bachelordiploma in Business Administration aan Fundação Getúlio Vargas in Brazilië. Dhr. Jereissati vervoegde Ambev in 1998 in de commerciële activiteiten. Voor hij werd benoemd tot AB InBev's Business Unit President China in 2013, was hij Business Unit President Hispanic Latin America, en CEO van Cerveceria Nacional Dominicana.

David Kamenetzky is AB InBev's Chief Strategy and External Affairs Officer. Hij werd geboren in 1969, heeft de Zwitserse nationaliteit en studeerde af aan de University of St. Gallen, Zwitserland, met een lic. oec. (diploma) in finance, accounting en controlling, en aan de Georgetown University, Washington DC, met een master of science in foreign service. Tot september 2016 was de heer Kamenetzky lid van het managementteam van Mars, Incorporated, een van de grootste private bedrijven die behoort tot de topvoedselproducenten, met verantwoordelijkheden voor bedrijfsstrategie, bedrijfszaken en bedrijfsbrede strategische initiatieven. Hij verliet Mars na tien jaar en richtte met succes zijn eigen groeikapitaalfonds op voor disruptive voedings- en drankenbedrijven. Voordat hij bij Mars in dienst trad, werkte de heer Kamenetzky voor Goldman Sachs & Co. in Londen en Frankfurt. Voordat hij in de private sector ging werken, werkte hij vele jaren in de non-profit sector.

Peter Kraemer is AB InBev's Chief Supply Officer. Hij werd geboren in 1965 en is Amerikaans staatsburger. Dhr. Kraemer is een Brewmaster van de vijfde generatie, inwoner van St. Louis en houdt een bachelordiploma in Chemical Engineering van de Purdue University en een masterdiploma in Business Administration van de St. Louis University. Hij vervoegde AB InBev 29 jaar geleden en bekleedde in de loop der jaren verschillende brewing posities, waaronder Group Director of Brewing en Resident Brewmaster van de St. Louis brewery. In 2008 werd Dhr. Kraemer Vice President, Supply, voor AB InBev's North America Zone, waar hij verantwoordelijk was voor alle brouwerij-activiteiten, kwaliteitszorg, grondstoffen en productinnovatie. in maart 2016 werd hij benoemd tot Chief Supply Officer van AB InBev.

Mauricio Leyva is AB InBev's Zone President Middle Americas. Dhr. Leyva werd geboren in 1970, is een Colombiaans staatsburger en behaalde een bachelordiploma in Business Administration aan de Universidad de Los Andes in Colombia en een International Management Diploma aan de ICN Postgraduate Business School, University de Nancy in Frankrijk. Dhr. Leyva vervoegde SABMiller Colombia in januari 2005 als Commercial Vice President. Zijn achtergrond omvat senior functies in Sales and Marketing. In 2009 werd hij benoemd tot President van SABMiller Honduras en verhuisde hij later naar Peru als President en CEO. In 2013 werd hij benoemd tot Voorzitter en Managing Director voor Zuid-Afrika.

Carlos Lisboa is AB InBev's Zone President Latin America South. Dhr. Lisboa werd geboren in 1969, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Business Administration aan de Katholieke Universiteit van Pernambuco en een specialisatie in marketing aan het FESP, beide in Brazilië. Dhr. Lisboa vervoegde Ambev in 1993 en bouwde zijn carrière op in Marketing and Sales. Hij was verantwoordelijk voor de opbouw van het Skol merk in Brazilië in 2001 en werd daarna Marketing Vice President voor AB InBev's Latin American North Zone. Dhr. Lisboa leidde vervolgens twee jaar lang de International Business Unit in AB InBev's Latin America South Zone voordat hij Business Unit President werd voor Canada. In 2015 werd hij benoemd tot Marketing Vice President voor AB InBev's Global Brands.

Stuart MacFarlane is AB InBev's Zone President Europe. Hij werd geboren in 1967, is een staatsburger van het Verenigd Koninkrijk en behaalde een graad in Business Studies aan de Sheffield University in het Verenigd Koninkrijk. Hij is ook een gediplomeerd Chartered Management Accountant. Hij vervoegde AB InBev in 1992 en bekleedde sindsdien senior functies in Finance, Marketing and Sales en was Managing Director voor AB InBev's activiteiten in Ierland. Dhr. MacFarlane werd in januari 2008 benoemd tot President van AB InBev UK & Ireland en werd in januari 2012 AB InBev's Zone President, Central & Eastern Europe. In januari 2014 werd hij benoemd tot Zone President, Europe om de nieuwe eengemaakte Europese zone van AB InBev te leiden.

Tony Milikin is AB InBev's Chief Procurement & Sustainability Officer. Tony is verantwoordelijk voor alle Procurement, Sustainability and Vertical Operations wereldwijd. AB InBev's verticale activiteiten bestaan uit 75+ fabrieken en 10.000 medewerkers en een strategische partner van onze grondstoffenvoorraad. Hij werd geboren in 1961, is een Amerikaans staatsburger en behaalde een undergraduate Finance Degree aan de University of Florida en een MBA in Marketing aan de Texas Christian University in Fort Worth, Texas. Tony vervoegde AB InBev in mei 2009 en kwam van MeadWestvaco, waar hij Vice President, Supply Chain en Chief Purchasing Officer was, gevestigd in Richmond, Virginia. Voordat hij bij MeadWestvaco in dienst trad, bekleedde hij diverse aankooop- en supply chain posities met steeds meer verantwoordelijkheden bij Monsanto en Alcon Laboratories.

Ricardo Moreira is AB InBev's Zone President Latin America COPEC. Hij werd geboren in 1971, is een Portugees staatsburger en behaalde een diploma in Mechanical Engineering aan de Rio de Janeiro Federal University in Brazilië en een specialisatie in Management aan de University of Chicago in de Verenigde Staten. Dhr. Moreira vervoegde Ambev in 1995 en bekleedde diverse posities in de Sales and Finance organisaties voordat hij in 2001 Regional Sales Director werd. Achtereenvolgens bekleedde hij posities als Vice President Logistics & Procurement voor Latin America North, Business Unit President voor Hispanic Latin America (HILA) en Vice President Soft Drinks Latin America North. In 2013 verhuisde Dhr. Moreira naar Mexico om aan het hoofd te staan van AB InBev's Sales, Marketing and Distribution organisaties en leiding te geven aan de commerciële integratie van Grupo Modelo.

Miguel Patricio is AB InBev's Chief Marketing Officer. Hij werd geboren in 1966, is een Portugees staatsburger en behaalde een diploma in Business Administration aan de Fundação Getulio Vargas in São Paulo. Voordat hij in 1998 bij Ambev in dienst trad, bekleedde Dhr. Patricio verschillende senior posities in heel Amerika bij Philip Morris, The Coca-Cola Company en Johnson & Johnson. bij Ambev was hij Vice President, Marketing voordat hij in januari 2005 werd benoemd tot Vice President, Marketing van InBev's North American zone gevestigd in Toronto. In januari 2006 werd hij gepromoveerd tot Zone President, North America, en in januari 2008 verhuisde hij naar Shanghai om de functie van Zone President, Asia Pacific op zich te nemen. In juli 2012 werd hij AB InBev's Chief Marketing Officer.

Bernardo Pinto Paiva is AB InBev's Zone President, Latin America North. Hij werd geboren in 1968, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Engineering aan de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een Executive MBA aan de Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Dhr. Pinto Paiva vervoegde Ambev in 1991 als management trainee en heeft tijdens zijn carrière bij AB InBev leidinggevende functies bekleed in Sales, Supply, Distribution en Finance. Hij werd benoemd tot Zone President, North America in januari 2008 en Zone President, Latin America South in januari 2009 waarna hij Chief Sales Officer werd in januari 2012. Met ingang van 1 januari 2015 werd hij Zone President, Latin America North en CEO van Ambev.

Ricardo Tadeu is AB InBev's Zone President Africa. Hij werd geboren in 1976, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma rechten aan de Universidade Cândido Mendes in Brazilië en een Master of Law aan de Harvard Law School in Cambridge, Massachusetts. Hij is ook Six Sigma Black Belt gecertificeerd. Hij vervoegde AB InBev in 1995 en bekleedde verschillende functies in de commerciële activiteiten. Hij werd benoemd tot Business Unit President voor AB InBev's activiteiten in Hispanic Latin America in 2005, en was Business Unit President, Brazil van 2008 tot 2012. He was Zone President, Mexico van 2013 tot aan zijn benoeming tot Zone President Africa upon bij de voltooiing van de Combinatie. He is ook lid van de raad van bestuur van SABSA Holdings Ltd, Tanzania Breweries Ltd en Delta Corporation Ltd.

4. Interne controle en risicobeheersystemen

De Raad van Bestuur en de EBM 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 EBM 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 IFRS toe te laten;
- redelijke zekerheid verschaffen dat ontvangsten en uitgaven 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 EBM heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering beoordeeld per 31 december 2017. 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 EBM vastgesteld dat de vennootschap een doeltreffende interne controle over financiële rapportering handhaaft per 31 december 2017.

De Raad van Bestuur en het Audit Committee hebben de beoordeling door de EBM 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, 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.

Met ingang van 1 januari 2018 werd de Internal Audit functie omgedoopt tot Risk Management.

Compliance

AB InBev heeft een *Compliance Programma* dat 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 Committee en binnen het kader van interne audit.

Het *Global Compliance Committee*, voorgezeten door de *General Counsel*, 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 van Anheuser-Busch InBev op basis van de meest recente mededelingen ontvangen door AB InBev en de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") door de hieronder vermelde aandeelhouders overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.

Belangrijkste aandeelhouders	Aantal Aandelen	% stemrechten[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%
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 (1 933 700 188). Op 31 december 2017 waren er 2 019 241 973 uitstaande aandelen, met inbegrip van 85 541 785 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 bedrijfscombinatie met SAB, 11 941 937 Gewone Aandelen in de vennootschap heeft gekocht. Tenslotte heeft Altria haar deelneming van Gewone Aandelen in de vennootschap verder opgetrokken tot 12 341 937, zoals bekendgemaakt in het *Schedule 13D beneficial ownership report* neergelegd door Stichting van 1 november 2016, wat een totale deelneming impliceert van 10,2% gebaseerd op het aantal aandelen met stemrecht op 31 december 2017.

[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% gebaseerd op het aantal aandelen met stemrecht op 31 december 2017.

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, 13º 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, volgens de meest recente mededelingen ontvangen door AB InBev en de FSMA overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, 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 2017 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 ze 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. Op de jaarlijkse algemene vergadering van 26 april 2017 hebben de aandeelhouders aan de Raad van Bestuur de machtiging verleend om het maatschappelijk kapitaal van AB InBev te verhogen tot een bedrag dat niet meer bedraagt dan 3% van het totale aantal uitgegeven aandelen uitstaand op 26 april 2017 (met name 2 019 241 973). Deze machtiging werd toegekend voor een termijn van vijf jaar. Ze kan worden aangewend voor verschillende doeleinden, met inbegrip wanneer het deugdelijk beheer van de activiteiten van de onderneming of de noodzaak om te reageren op geschikte zakelijke opportuniteiten een herstructurering, een (private of publieke) verwerving van effecten of activa in één of meerdere vennootschappen of, in het algemeen, enige andere passende verhoging van het kapitaal van de vennootschap.

De Raad van Bestuur van AB InBev werd door de algemene vergadering gemachtigd om, ter beurze of buiten beurs, AB 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 haar laatste gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening, 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 AB InBev onmiddellijk voorafgaand aan dergelijk openbaar overnamebod of dergelijke fusie, niet rechtstreeks of onrechtstreeks controle noch rechtstreeks of onrechtstreeks gezamenlijk controle zullen uitoefenen over AB 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. **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 SAB.

Op 3 oktober 2017 werd de vervaldatum van de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement verlengd tot augustus 2022.

Op datum van 31 december 2017 heeft de vennootschap geen kredieten opgenomen onder de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement.

2. **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 SAB.

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.

Op 10 april 2017 werd USD 6 miljard terugbetaald onder de 2015 Senior Facilities Agreement en de resterende USD 2 miljard werd terugbetaald op 12 juni 2017. Bijgevolg is de 2015 Senior Facilities Agreement volledig terugbetaald en niet langer beschikbaar voor de vennootschap.

3. **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 (*afgelost in juni 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 SAB 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 SAB.

4. **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 SAB.

5. **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. Remuneratieverslag

Dit verslag werd goedgekeurd door het Remuneration Committee tijdens zijn vergadering van 22 februari 2018.

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 EBM 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 is 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 2017

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 2017. De vergoeding wordt aangevuld met een bedrag van 1 500 Euro voor elke bijkomende fysieke vergadering van een comité en voor elke bijkomende fysieke vergadering van de Raad van Bestuur na tien vergaderingen. Voor 2017 was de vergoeding van de Voorzitter het dubbele van die van andere bestuurders. Voor de Voorzitter van het Audit Committee is de vaste jaarlijkse vergoeding 70% hoger dan de vaste jaarlijkse vergoeding van de andere bestuurders. In de praktijk betekent dit dat de vaste jaarlijkse vergoeding in contanten van de Voorzitter van het Audit Committee gelijk is aan 127 500 Euro.

Aan de komende jaarlijkse algemene vergadering te houden op 25 april 2018 zal een voorstel worden voorgelegd om de vergoeding van de Voorzitter met 25% te verhogen (d.i. van 150 000 Euro naar 187 500 Euro) tot een bedrag dat 2,5 keer hoger is dan de vaste jaarlijkse vergoeding van de andere bestuurders (andere dan de Voorzitter van het Audit Committee). Het voorstel is het resultaat van een benchmarking-oefening die meer dan 20 internationale vergelijkbare ondernemingen omvat, uitgevoerd door een onafhankelijk adviesbureau op verzoek van het Remuneration Committee. De vaste vergoeding van de Voorzitter werd voor de laatste keer herzien op de jaarlijkse algemene vergadering gehouden in april 2013. De vergoeding van alle andere leden van de Raad van Bestuur blijft ongewijzigd.

b. Vergoeding op basis van aandelen Vóór 2014 kregen de leden van Raad van Bestuur van het vroegere Anheuser-Busch InBev (d.i. de voorganger van de onderneming voorafgaand aan de voltooiing van de bedrijfscombinatie met SAB) 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 AB 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 AB 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 AB 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 AB InBev van 26 april 2017 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 104,50 Euro per aandeel wat overeenkomt met de slotkoers van het Anheuser-Busch InBev aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum, d.i. op 25 april 2017. De LTI aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar en worden verworven na 5 jaar, d.i. op 26 april 2022. In overeenstemming met de voorgestelde herziening van het vergoedingspakket van de Voorziter (zie 7.1.2.a), zal aan de komende jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 25 april 2018 een voorstel worden voorgelegd om de toekenning van 37 500 LTI aandelenopties aan de Voorzitter goed te keuren. De vergoeding op basis van aandelen van alle andere leden van de Raad blijft ongewijzigd.

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 SAB, zijn alle rechten en plichten verbonden aan de uitstaande LTI aandelenopties van het vroegere AB InBev automatisch overgedragen aan het nieuwe AB InBev (de overnemende vennootschap), waarbij elke uitstaande LTI aandelenoptie recht geeft op één aandeel van het nieuwe AB 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 meent 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 EBM, 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.

Op het moment van publicatie van het verslag zijn er geen wijzigingen in het vergoedingsbeleid van de bestuurders gepland andere dan de voorgestelde herziening van het vergoedingspakket van de Voorzitter.

7.1.3. Vergoeding in 2017 De individuele vergoeding van bestuurders is weergegeven in de onderstaande tabel. Alle bedragen die weergegeven zijn, zijn bruto bedragen uitgedrukt in Euro vóór inhouding van voorheffingen.

	Aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur bijgewoond	Jaarlijkse vergoeding voor vergaderingen van de Raad van Bestuur	Vergoedingen voor Comité vergaderingen	Totale vergoeding	Aantal LTI aandelenopties toegekend[1]
Maria Asuncion Aramburuzabala	9	75 000	0	75 000	15 000
Martin J. Barrington[2]	8	0	0	0	0
Alexandre Behring	7	75 000	4 500	79 500	15 000
Michele Burns	8	127 500	33 000	160 500	25 500
Paul Cornet de Ways Ruart	9	75 000	0	75 000	15 000
Stéfan Descheemaeker	9	75 000	6 000	81 000	15 000
Grégoire de Spoelberch	8	75 000	7 500	82 500	15 000
William F. Gifford[2]	8	0	0	0	0
Olivier Goudet	9	150 000	28 500	178 500	30 000
Paulo Lemann	9	75 000	6 000	81 000	15 000
Alejandro Santo Domingo	9	75 000	0	75 000	15 000
Elio Leoni Sceti	9	75 000	21 000	96 000	15 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	9	75 000	7 500	82 500	15 000
Marcel Herrmann Telles	9	75 000	30 000	105 000	15 000
Alexandre Van Damme	9	75 000	19 500	94 500	15 000
Alle bestuurders als een groep		**1 102 500**	**163 500**	**1 266 000**	**220 500**

[1] LTI aandelenopties werden toegekend op 26 april 2017. Ze hebben een uitoefenprijs van 104,50 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 in 2017.

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 2017[1] [2]:

	LTI 25	LTI 24	LTI 23	LTI 22	LTI 21	LTI 20	
Toekenningsdatum	**26 april 2017**	**27 april 2016**	**29 april 2015**	**30 april 2014**	**24 april 2013**	**25 april 2012**	
Vervaldatum	**25 april 2027**	**26 april 2026**	**28 april 2025**	**29 april 2024**	**23 april 2018**	**24 april 2017**	
Maria Asuncion Aramburuzabala	15 000	15 000	15 000	0	0	0	**45 000**
Martin J. Barrington[3]	0	0	0	0	0	0	**0**
Alex Behring	15 000	15 000	15 000	0	0	0	**45 000**
Michele Burns	25 500	25 500	0	0	0	0	**51 000**
Paul Cornet de Ways Ruart	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	**75 000**
Stéfan Descheemaeker	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	**60 000**
Grégoire de Spoelberch	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	**60 000**
William F. Gifford[3]	0	0	0	0	0	0	**0**
Olivier Goudet	30 000	30 000	25 500	20 000	20 000	0	**125 500**
Paulo Lemann	15 000	15 000	15 000	0	0	0	**45 000**
Alejandro Santo Domingo	15 000	0	0	0	0	0	**15 000**
Elio Leoni Sceti	15 000	15 000	15 000	0	0	0	**45 000**
Carlos Sicupira	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	**75 000**
Marcel Telles	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	**75 000**
Alexandre Van Damme	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	**60 000**
Uitoefenprijs (Euro)	**104,50**	**113,25**	**113,10**	**80,83**	**76,20**	**54,71**	

[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 maart 2017 hebben Olivier Goudet, Paul Cornet en Stéfan Descheemaeker elk 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 20 Series die verviel in april 2017. In maart 2017 heeft Stéfan Descheemaeker 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 21 Series. In april 2017 hebben Carlos Sicupira en Marcel Telles elk 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 20 Series die verviel in april 2017. In mei 2017 heeft Grégoire de Spoelberch 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 21 Series. In december 2017 heeft Alexandre Van Damme 15 000 opties van de LTI 21 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 in 2017.

7.2. Vergoeding van de *Executive Board of Management*

Tenzij anders vermeld heeft de informatie in deze afdeling betrekking op de Executive Board of Management (EBM) op 1 januari 2018.

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 EBM. 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 EBM.

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 EBM goed.

Het vergoedingsbeleid en dus ook elk plan binnen dat beleid dat aandelen of rechten om aandelen te verwerven toekent, worden ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee en van het Nomination Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het respectievelijke comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

7.2.2. Vergoedingsbeleid Ons vergoedingssysteem is ontworpen om onze hoge-prestatiecultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor onze aandeelhouders te ondersteunen. Het beleid heeft tot doel om kaderleden te belonen met marktleidende vergoedingen, welke afhankelijk zijn van zowel het algehele succes van de vennootschap als de persoonlijke prestaties. Het brengt deze vergoedingen in lijn met de belangen van de aandeelhouders door het bezit van aandelen in de vennootschap door kaderleden sterk aan te moedigen en maakt het mogelijk om wereldwijd de grootste talenten 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.

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 Company, Procter & Gamble, PepsiCo en Unilever.

Als er geen gegevens over de *Peer Group* beschikbaar zijn voor een bepaalde functie, 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 2017 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast jaarloon van 1,45 miljoen Euro (USD 1,64 miljoen), terwijl de andere leden van de EBM samen een jaarlijks basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 10,64 miljoen Euro (USD 12,02 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 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 EBM en 340% voor de CEO. Het Remuneration Committee kan een bijkomende incentive van 20% op het bonusbedrag toekennen indien de doelstellingen worden overtroffen of in geval van andere uitzonderlijke omstandigheden.

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 EBM 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 2017 en het behalen van de individuele doelstellingen door de kaderleden, bedroeg de totale variabele verloning voor de EBM, met inbegrip van de CEO, voor het jaar 2017 effectief ongeveer 201% van hun basisloon in 2017.

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 EBM.

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 de vennootschap. 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. De variabele verloning voor 2017 zal worden betaald in of rond maart 2018.

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 2016 – betaald in maart 2017

Voor het jaar 2016 verdiende de CEO geen variabele verloning. De andere leden van de EBM verdienden samen in totaal een variabele verloning van 2,3 miljoen Euro (USD 2,5 miljoen).

Het bedrag van de 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. Enige variabele verloning werd uitbetaald in maart 2017.

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 2017 (variabele verloning toegekend voor prestaties in 2016) aan de CEO en de andere leden van de EBM onder het *Share-based compensation plan* op 1 januari 2017. De Bijpassende Aandelen werden toegekend onder de vorm van *restricted stock units* en worden na vijf jaar verworven, m.n. op 3 maart 2022.

Naam	Vrijwillige Aandelen	Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	0	0
David Almeida	0	0
Claudio Braz Ferro	0	0
Sabine Chalmers	0	0
Jan Craps	113	817
Felipe Dutra	0	0
Michel Doukeris	0	0
Pedro Earp	2 627	12 137
Claudio Garcia	0	0
Jean Jereissati	0	0
David Kamenetzky	0	0
Peter Kraemer	443	1 661
Mauricio Leyva	0	0
Carlos Lisboa[1]	0	0
Stuart MacFarlane	4 922	21 814
Tony Milikin	0	0
Ricardo Moreira	101	730
João Castro Neves	0	0
Miguel Patricio	0	0
Bernardo Pinto Paiva[1]	0	0
Ricardo Tadeu	559	4 044

[1]Bernardo Pinto Paiva, Zone President Latin America North, rapporteerde aan de Raad van Bestuur van Ambev. Hij en Carlos Lisboa, Zone President Latin America South, namen in 2016 deel aan de incentive plannen van Ambev S.A. die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev.

Variabele verloning voor prestaties in 2017

Voor het jaar 2017 verdiende de CEO een variabele verloning van 5,10 miljoen Euro (USD 5,77 miljoen). De andere leden van de EBM verdienden samen een totale variabele verloning van 19,24 miljoen Euro (USD 21,74 miljoen).

Deze variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2017 en het behalen van de individuele doelstellingen van de kaderleden. De variabele verloning wordt uitbetaald in of rond maart 2018.

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.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal opties toegekend aan de CEO en de andere leden van de EBM op 20 januari 2017 (met een uitoefenprijs van 98,85 Euro) en op 22 januari 2018 (met een uitoefenprijs van 94,36 Euro).

Naam	Langetermijn Incentive Aandelenopties toegekend op 20 januari 2017	Langetermijn Incentive Aandelenopties toegekend op 22 januari 2018
Carlos Brito – CEO	396 266	359 606
David Almeida	29 137	55 527
John Blood (vanaf 1 augustus 2017)	n/a	21 153
Sabine Chalmers (tot 31 juli 2017)	0	n/a
Jan Craps[1]	0	39 662
Michel Doukeris	46 619	69 806
Felipe Dutra	125 873	158 650
Pedro Earp[4]	0	0
Claudio Braz Ferro (tot 31 januari 2018)	0	n/a
Claudio Garcia (tot 31 december 2017)	0	n/a
Jean Jereissati	17 323[2]	26 441
David Kamenetzky	0	52 883
Peter Kraemer	29 137	37 018
Mauricio Leyva	280 909[3]	26 441
Carlos Lisboa[1]	0	0
Stuart MacFarlane	41 957	63 460
Tony Milikin	43 705	55 527
Ricardo Moreira	17 323[2]	31 730
João Castro Neves (tot 31 december 2017)	125 873	n/a
Miguel Patricio	69 929	0
Bernardo Pinto Paiva[1]	0	0
Ricardo Tadeu	34 964	79 325

[1] Bernardo Pinto Paiva, Zone President Latin America North, rapporteerde aan de Raad van Bestuur van Ambev. Hij nam in 2016 en 2017 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. Op dezelfde wijze nam Carlos Lisboa, Zone President Latin America South, in 2017 deel aan de incentive plannen 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.

[3] Daarvan werden 19 203 opties toegekend op 20 januari 2017 (met een uitoefenprijs van 98,85 Euro) en werden 261 706 opties toegekend op 5 mei 2017 (met een uitoefenprijs van 109,10 Euro).

[4] Pedro Earp, Chief Disruptive Growth Officer, neemt deel aan het Prestatiegebonden incentive plan voor de Disruptive Growth functie (zie 7.2.3.g.).

Uitzonderlijke Langetermijn incentive aandelenopties

a) 2020 Incentive Plan: op 22 december 2015 werden 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 AB InBev voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een opbrengstenbedrag dat moet worden behaald ten laatste tegen 2022.

Er werden geen aandelenopties toegekend aan personen die op het moment van de toekenning lid waren van de EBM.

b) Integratie Incentive Plan: op 15 december 2016 werden 13,17 miljoen aandelenopties toegekend aan een selecte groep van ongeveer 300 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 die werden toegekend op 15 december 2016, 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 en worden slechts uitoefenbaar op voorwaarde dat Anheuser-Busch InBev voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een doelstelling van een samengesteld jaarlijks 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 EBM op het moment van de toekenning op 15 december 2016.

In 2017 werden 6,47 miljoen bijkomende aandelenopties toegekend onder het Integratie Incentive Plan, met een uitoefenprijs die overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de relevante toekenningsdatum. Van deze 6,47 miljoen aandelenopties werden op 5 mei 2017 1 701 090 aandelenopties toegekend aan de volgende leden van de EBM, met een uitoefenprijs van 109,10 Euro (wat overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum):

Naam	Integratie Incentive aandelenopties toegekend
David Almeida	261 706
Jan Craps	261 706
Claudio Braz Ferro	130 853
Tony Milikin	261 706
Ricardo Moreira	261 706
Ricardo Tadeu	523 413

c) Incentive Plan voor SAB werknemers: op 15 december 2016 werden 1,43 miljoen aandelenopties toegekend aan werknemers van het voormalige SAB. De toekenning vloeit voort uit de verbintenis die AB InBev is aangegaan onder de bepalingen van de combinatie met SAB, dat zij, voor minstens één jaar, de arbeidsvoorwaarden zou behouden van alle werknemers die bij de 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.

In 2017 werden 0,77 miljoen bijkomende aandelenopties toegekend onder het Incentive Plan voor SAB werknemers, met een uitoefenprijs die overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de relevante toekenningsdatum.

Er werden onder dit plan geen aandelenopties toegekend aan leden van de EBM.

d) Long Run Aandelenopties Incentive Plan: op 1 december 2017 werden 18,02 miljoen aandelenopties toegekend aan een selecte groep van ongeveer 50 leden van ons hoger managementkader, met inbegrip van een aantal leden van onze EBM, onder een nieuw langetermijn bijzonder incentive Plan om hoger kaderpersoneel, dat geacht wordt van essentieel belang te zijn bij het realiseren van onze ambitieuze langetermijnagenda in de komende 10 jaar, aan te moedigen en te behouden.

Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties is 96,70 Euro, wat overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum. De aandelenopties hebben een looptijd van 15 jaar vanaf de toekenning en worden verworven na 10 jaar (op 1 januari 2028). 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 jaarlijks groeiritme van de EBITDA waaraan moet worden voldaan tegen ten laatste 31 december 2024. Specifieke vervalregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór aan de prestatietest wordt voldaan of vóór de verwervingsdatum.

De onderstaande tabel vermeldt de leden van de EBM waaraan aandelenopties werden toegekend onder het Long Run Aandelenopties Incentive Plan.

Naam	Long Run Aandelenopties Incentive toegekend
David Almeida	500 626
John Blood	500 626
Jan Craps	500 626
Michel Doukeris	1 001 252
Felipe Dutra	1 001 252
Pedro Earp	500 626
Jean Jereissati	500 626
Carlos Lisboa	500 626
Bernardo Pinto Paiva	1 001 252
Ricardo Tadeu	1 001 252

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 2017 werden 0,08 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 EBM.

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 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 2017 werden 751 406 aandelenopties in het kader van het programma toegekend aan David Kamenetzky, een lid van de EBM.

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. Beginnend in 2016 kunnen er ook onder dit programma aandelenopties worden toegekend in plaats van *restricted stock units*, met gelijkaardige verwervings- en vervalregels.

   Tijdens de verslagperiode in 2017 kochten onze werknemers 0,05 miljoen aandelen in het kader van het programma. Daarvan werden 41 941 aandelen verworven door David Kamenetzky, een lid van de EBM.

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 AB InBev, heeft de Raad van Bestuur een programma goedgekeurd met als doel het bevorderen van de omruiling van hun Ambev aandelen tegen AB 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 AB 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 0,95 miljoen Ambev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,06 miljoen AB InBev aandelen in 2017.

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, in principe, geblokkeerd blijven tot 31 december 2023 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

   In 2017 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, in principe, geblokkeerd blijven tot 31 december 2023.

   Onder deze variant op het programma hebben leden van het hoger managementkader 295 370 opties uitgeoefend. Geen leden van de EBM hebben aan dit programma deelgenomen.

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 2017 werden er onder dit programma geen opties toegekend.

De Raad van Bestuur heeft ook de vervroegde vrijgave van verwervingsvoorwaarden van niet-verworven aandelenopties of *restricted stock units* goedgekeurd die verworven worden binnen 6 maanden na de verhuizing van de kaderleden. De aandelen die voortvloeien uit de vervroegde uitoefening van de opties of de vervroegde verwerving van de *restricted stock units* moeten geblokkeerd blijven tot het einde van de oorspronkelijke verwervingsperiode. In 2017 hebben onder dit programma andere leden van het hoger managementkader ongeveer 0,01 miljoen aandelenopties en *restricted stock units* uitgeoefend waarvan de verwerving werd versneld. Geen leden van de EBM hebben aan dit programma deelgenomen.

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, genaamd ZX Ventures. 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 2017 werden 1,96 miljoen *performance units* toegekend aan het hoger managementkader onder dit programma. 182 071 *performance units* daarvan werden toegekend aan Pedro Earp, lid van de EBM.

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 landen. 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 0,23 miljoen in 2017. De bijdragen voor de andere leden van de EBM bedroegen ongeveer USD 0,59 miljoen in 2017.

i. Andere voordelen Kaderleden hebben eveneens recht op levens- en medische verzekering en extralegale voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk.

7.2.4. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van de Executive Board of Management (EBM) De bepalingen en voorwaarden van tewerkstelling van leden van de EBM 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 EBM 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 2017 hebben Luiz Fernando Edmond (voormalig Chief Sales Officer), Marcio Froes (voormalig Zone President Latin America South) en Sabine Chalmers (voormalig Chief Legal Officer), 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.

In het eerste kwartaal van 2018, hebben Claudio Braz Ferro (voormalig Chief Supply Integration Officer) en Claudio Garcia (voormalig Chief People Officer) eveneens 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 de Executive Board of Management** De onderstaande tabellen tonen het aantal Bijpassende opties die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 1 januari 2018 onder het *Share-based compensation plan* dat van toepassing was tot 2010[1].

	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[3]	**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[2]	Bijpassende opties 2009- Afstand van Dividend 13[2]	Bijpassende opties 2008- Afstand van Dividend 13[2]	Bijpassende opties 2008- Afstand van Dividend 09[2]	Bijpassende opties 2007– Afstand van Dividend 09[2]	Bijpassende opties 2006 – Afstand van Dividend 09[2]
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[3]	**74 869**	**37 131**	**49 468**	**0**	**0**	**0**
Uitoefenprijs (Euro)	**75,82**	**75,82**	**75,82**	**33,24**	**33,24**	**33,24**

[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.

[2]Opties toegekend onder het Programma voor afstand van dividend (zie 7.2.3.f.).

[3]Er werden geen opties uitgeoefend in 2017.

*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 SAB, 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 tabel toont het aantal Langetermijn incentive aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 1 januari 2018 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
Toekenningsdatum	**18 dec 2009**	**30 nov 2010**	**30 nov 2011**	**30 nov 2012**	**2 dec 2013**	**1 dec 2014**	**1 dec 2015**
Vervaldatum	**17 dec 2019**	**29 nov 2020**	**29 nov 2021**	**29 nov 2022**	**1 dec 2023**	**30 nov 2024**	**30 nov 2025**
EBM[1]	**358 938**	**583 640**	**628 661**	**921 923**	**759 367**	**591 864**	**65 747**
Uitoefenprijs (Euro)	**35,90**	**42,41**	**44,00**	**66,56**	**75,15**	**94,46**	**121,95**

	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties
Toekenningsdatum	**22 dec 2015**	**1 dec 2016**	**20 jan 2017**	**5 mei 2017**	**22 jan 2018**
Vervaldatum	**21 dec 2025**	**30 nov 2025**	**19 jan 2027**	**19 jan 2027**	**21 jan 2028**
EBM[1]	**938 384**	**75 897**	**962 663**	**261 706**	**1 077 229**
Uitoefenprijs (Euro)	**113,00**	**98,04**	**98,85**	**109,10**	**94,36**

	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 2017:

a. In mei 2017:
   i. heeft Stuart MacFarlane 17 293 LTI opties van 30 november 2010 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 42,41 Euro en 11 212 LTI opties van 30 november 2011 met een uitoefenprijs van 44,00 Euro;

b. In december 2017:
   i. heeft Stuart MacFarlane 22 989 LTI opties van 30 november 2012 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 66,56 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 EBM op 1 januari 2018[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**	**1 833 736**	**243,901**	**286 977**
Uitoefenprijs (Euro)	**10,32**	**10,32**		**33,24**	**40,35**	**75,82**
EBM	**0**	**542 226**	**0**	**0**	**0**	**0**
Uitoefenprijs (Euro)	**10,50**	**10,50**				

[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]Er werden geen opties uitgeoefend in 2017.

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder het *2020 Incentive Plan* en die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 1 januari 2018 (zie 7.2.3.c).

	2020 Incentive Aandelenopties
Toekenningsdatum	**22 december 2015**
Vervaldatum	**22 december 2025**
EBM	**334 765**
Uitoefenprijs (Euro)	**113,00**

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder het *Integratie Incentive Plan* en die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 1 januari 2018 (zie 7.2.3.c).

	Integratie Incentive Aandelenopties
Toekenningsdatum	**5 mei 2017**
Vervaldatum	**31 december 2026**
EBM	**1 701 090**
Uitoefenprijs (Euro)	**109,10**

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder het *Long Run Aandelenopties Incentive Plan* en die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 1 januari 2018 (zie 7.2.3.c).

	Long Run Aandelenopties Incentive Plan
Toekenningsdatum	**1 december 2017**
Vervaldatum	**1 december 2032**
EBM	**7 008 764**
Uitoefenprijs (Euro)	**96,70**

[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
56 Grosvenor Road
Bryanston
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

AmBev
Corporate Park
Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017
4th Floor
04530-001, Sao Paulo
Brazilië

Latijns-Amerika Zuid

Cerveceria y Malteria Quilmes S.A.I.C.A y G.
Av. Rafael Obligado 1221 1er piso
Capital Federal
Argentinië

Midden-Amerika

Grupo Modelo
Cerrada de Palomas No. 22, Piso 6
Colonia Reforma Social CP 11650
Delegación Miguel Hidalgo
Ciudad de Mexico
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, 100% renewable electricity, 4 Pines, Aguila, Aleston, Alexander Keith's, Alta Palla, Andes, Antarctica, Archibald, Bagbier, Barrilito, Bass, BBC, Beck's Blue, Becker, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Damn, Birra del Borgo, Blue Point, Boddingtons, Bohemia, Born the Hard Way, Boxing Cat, Brahma, Brahma 0,0%, Bud Light, Bud Light Lime 'Ritas' family, Bud Light Radler, Budweiser 1933 Repeal Reserve Amber Lager, Budweiser Magnum, Budweiser Prohibition Brew, Budweiser Supreme, Busch, Busch Light, Cafri, Camden Town, Camden Hells, Canvas, Carlton Draught, Cass, Castle Lite, Chernigivske, Club Colombia, Cola & Pola, Colorado, Corona Cero, Corona Extra, Corona Light, Corona SunSets, Corona This Is Living, Coronita, Cristal, Cubanisto, Cusqueña, Deus, Devils Backbone, Diebels, Diekirch, Dilly Dilly, Double Deer, Eagle Lager, Elysian, Estrella, Estrella Jalisco, Flying Fish Chill, Franziskaner, Ginette, Ginsber, Golden Road, Goose Island, Great Northern, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Harbin Ice, Hasseröder, Hertog Jan, HiBall, Hoegaarden Radler, Jinling, Jinlongquan, Julius, Jupiler, Jupiler 0.0, Kaiba, Karbach, King of Beers, KK, Klinskoye, Kokanee, Kombrewcha, Kwak, Labatt, Lakeport, Land Shark Lager, La Virgen, Leffe Royale, Leon, Liberty, Löwenbräu, Lucky, Mackeson, Mexicali, Michelob Ultra, Mike's Hard Lemonade, Mill Street, MixxTail, Modelo, Modelo Especial, Montejo, Mountain Series, Natty Daddy, Natural Light, Negra Modelo, Norte, O'Doul's, OB, Oland, Old Blue Last, Original, Paceña, Pacifico, Patagonia, Patricia, Pilsen, Pirate Life, Pony Malta Plus, Presidente, Pure Blonde, Pure Blonde Cider, Quilmes, Quilmes Clásica, Redd's Apple, Rogan, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Sibirskaya Korona, Skol, SmartBarley, Spaten, SpikedSeltzer, Stanley Park, 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, Wäls, Whitbread, Wicked Weed, Yantar, ZX Ventures.

Onderstaand merk is een gedeponeerd handelsmerk:
- PerfectDraft: in gedeeld eigendom met Koninklijke Philips N.V.
- Clean Waves: in gedeeld eigendom met Parley LLC.

Onderstaande merken zijn gedeponeerde merken onder licentie:
- Pepsi, H2oh! en Triple Kola zijn gedeponeerde handelsmerken van Pepsico, Incorporated.
- 7UP is een gedeponeerd handelsmerk, verdeeld onder licentie van Seven Up International.

Verantwoordelijke uitgever
Marianne Amssoms

Projectleider
Aimee Baxter

Supervisie vertalingen
Peter Dercon

Wij 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
Jeff Fraga

Ontwerp en productie
Addison

Drukwerk
Kirkwood Printing

Voor de gestreken pagina's van het jaarverslag werd gebruik gemaakt van 10% na verbruik gerecycleerd papier. Voor de ongestreken pagina van het jaarverslag werd gebruik gemaakt van 100% na verbruik gerecycleerd papier. Alle papier is zowel FSC- als SFI-gecertificeerd.

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 16 276 111
Fax: +32 16 506 111

Ondernemingsnummer
0417.497.106

ANNO 1366
STELLA
ARTOIS

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 we 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 we vieren de fantastische tijden
die ons bij elkaar brengen.

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

AB-InBev.com
AnnualReport.AB-InBev.com