



Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2018

Index

1.	Jaarverslag van de Raad van Bestuur	3
1.1.	Kerncijfers	3
1.2.	Financiële resultaten	5
1.3.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen	11
1.4.	Risico's en onzekerheden	12
1.5.	Gebeurtenissen na balansdatum	17
2.	Verklaring van de Raad van Bestuur	18
3.	Verslag van de Commissaris	19
4.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	20
4.1.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening .	20
4.2.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	21
4.3.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans	22
4.4.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen	23
4.5.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht	25
4.6.	Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	26

1. 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®; de multi-nationale merken Beck's®, Castle®, Castle Lite®, Hoegaarden® en Leffe®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Michelob Ultra®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin® 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 groeiemarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 180 000 medewerkers in bijna 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 Anheuser-Busch InBevs geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2017 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2018 gelezen te worden.

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

1.1. Kerncijfers

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren in dit verslag, behoudens andersluidende vermelding, op organische groeicijfers en genormaliseerde bedragen. De term "organische 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.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 en 2017 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. De resultaten van de voormalige activiteiten van SAB in Centraal- en Oost-Europa werden tot aan de afronding van de verkoop op 31 maart 2017 weergegeven als "resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten". 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. Verder consolideert de onderneming CCBA niet meer in haar geconsolideerde financiële staten sinds de afronding van de verkoop van CCBA op 4 oktober 2017. Daarnaast consolideert AB InBev haar activiteiten in Rusland en Oekraïne niet langer sinds de afronding van de 50:50 fusie van de huidige activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne op 30 maart 2018 en verwerkt de onderneming haar investering in AB InBev Efes vanaf die datum onder de resultaten van geassocieerde ondernemingen.

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 beëindigde 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 geconsolideerde kasstroomoverzicht.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	%	2017	%
Opbrengsten¹	27 087	100%	27 104	100%
Kostprijs Verkochte Goederen	(10 184)	38%	(10 674)	39%
Brutowinst	16 903	62%	16 430	61%
VAA	(8 791)	32%	(8 779)	32%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	332	1%	408	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	8 444	31%	8 059	30%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(196)	1%	(287)	1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8 248	30%	7 773	29%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 178	8%	2 103	8%
Genormaliseerde EBITDA	10 557	39%	10 162	37%
EBITDA	10 361	38%	9 881	36%
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	3 605	13%	3 331	12%
Winst van voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	2 955	11%	2 880	11%
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	2 955	11%	2 908	11%

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Operatieve activiteiten		
Winst gedurende de periode.....	3 595	3 600
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst.....	6 752	6 379
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	10 347	9 979
Veranderingen in bedrijfskapitaal.....	(2 298)	(2 352)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(282)	(288)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(4 583)	(3 381)
Ontvangen dividenden.....	38	60
Kasstroom uit operationele activiteiten	3 222	4 018
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(1 972)	(1 579)
Ontvangsten na belastingen uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SAB	(430)	5 130
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(72)	(448)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten.....	1 299	2 788
Overige	(75)	223
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 250)	6 114
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(5 132)	(4 475)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	1 702	(5 239)
Overige (inclusief de aankoop van minderheidsbelangen)	(1 210)	(361)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(4 640)	(10 075)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(2 668)	57

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

1.2. Financiële resultaten

AB InBev presenteert haar resultaten onder zes regio's: Noord-Amerika, Latijns-Amerika West, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, EMEA en Azië.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 en 2017 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten van AB InBev voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 en 2017 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op organische groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2018	Organische groei %
Volumes	305 550	(27 946)%	-	911	278 515	0,3%
Opbrengsten	27 104	(1 421)	193	1 210	27 087	4,7%
Kostprijs Verkochte Goederen	(10 674)	875	(90)	(295)	(10 184)	(3,0)%
Brutowinst	16 430	(545)	103	915	16 903	5,8%
VAA	(8 779)	360	(113)	(259)	(8 791)	(3,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	408	(60)	9	(25)	332	(7,0)%
Genormaliseerde EBIT	8 059	(246)	(1)	631	8 444	8,0%
Genormaliseerde EBITDA	10 162	(306)	26	675	10 557	6,8%
Genormaliseerde EBITDA-marge....	37,5%				39,0%	78 bp

In de eerste zes maanden van 2018 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 6,8%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 78 basispunten toenam tot 39,0%.

De geconsolideerde volumes stegen met 0,3%, waarbij het volume eigen bieren steeg met 0,7% en het volume niet-bieren een daling kende met 3,4%.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 4,7% tot 27 087 mio US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,5% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hl buiten beschouwing gelaten) zijn de opbrengsten per hl gestegen met 4,9%. De gecombineerde opbrengsten van de drie wereldwijde merken - Budweiser, Stella Artois en Corona - stegen met 9,1% en met 14,6% buiten hun thuismarkten. De opbrengsten van Budweiser stegen met 1,6% wereldwijd onder impuls van sterke resultaten in China, Brazilië en het VK alsook op heel wat nieuwe markten ten gevolge van de activering van het merk als wereldwijde sponsor van de 2018 FIFA World Cup Russia™. Stella Artois zette zijn langetermijntraject voort met een opbrengstengroei van 10,5% dankzij de verkoopresultaten in Brazilië, het VK en Argentinië. Corona kende een wereldwijde groei met 23,3% ten gevolge van goede resultaten in Mexico, China, Colombia en West-Europa.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 3,0%, of met 2,8% per hectoliter. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hectoliter met 3,4%.

VOLUMES

Onderstaande tabel toont de evolutie van de verkoopvolumes per regio, en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op organische 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	2017	Scope	Organische groei	2018	Organische groei %
Noord-Amerika	57 156	61	(2 591)	54 627	(4,5)%
Latijns-Amerika West	53 188	(21)	3 443	56 609	6,5%
Latijns-Amerika Noord	56 550	(125)	(2 279)	54 146	(4,0)%
Latijns-Amerika Zuid	15 819	21	825	16 666	5,2%
EMEA	69 625	(27 795)	59	41 889	0,1%
Azië	52 568	66	1 467	54 101	2,8%
Globale Export en Holdingmaatschappijen.....	644	(153)	(14)	478	(2,9)%
AB InBev Wereldwijd	305 550	(27 946)	911	278 515	0,3%

In Noord-Amerika daalden de volumes met 4,5%. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen voor de sector in de Verenigde Staten met 2,3% gedaald is. Vanuit dezelfde basis schat de onderneming dat de leveringsvolumes in de VS en de bierverkoop aan kleinhandelaars met respectievelijk 4,8% en 3,2% gedaald zijn. De portefeuille Above Premium-merken zette goede resultaten neer, en de strategie voor de premiumisering van deze portefeuille blijft ondersteund worden door de groei van Michelob Ultra, het merk dat voor het dertiende kwartaal op rij het meeste marktaandeel veroverde in de VS, alsook door verschillende succesvolle innovaties, waaronder Michelob Ultra Pure Gold, Bud Light Orange en de Budweiser Reserve-reeks. De merken in de segmenten Premium en Premium Light blijven onder druk staan aangezien de consumenten voor hogere prijsniveaus kiezen binnen de sector. Mede hierdoor hebben Bud Light en Budweiser in totaal 80 en 40 basispunten marktaandeel verloren. Niettemin heeft Bud Light voor het vierde kwartaal op rij zijn marktaandeelverlies verkleind en is het marktaandeel van Bud stabiel gebleven binnen het segment. De portefeuille Goedkope Merken noteerde betere trends op het vlak van marktaandeelverlies en blijft een belangrijk en winstgevend segment binnen de activiteiten van de onderneming. Alles bij elkaar genomen daalde het totale marktaandeel van de onderneming in de VS naar schatting met ongeveer 45 basispunten. De onderneming

schat echter dat ze 35 basispunten marktaandeel verloren heeft in het afgelopen kwartaal, een verbetering van de trends op het vlak van marktaandeelverlies gedurende de afgelopen vier jaar, waarbij de resultaten van de onderneming de negatieve impact van een verschuiving binnen de mix van segmenten in de sector voor ongeveer de helft tenietgedaan hebben.

In Canada was er sprake van een lage eencijferige volumedaling door een zwakke sector en een verschuiving binnen de mix van segmenten in de sector ten gevolge van een toegenomen concurrentiële dynamiek in het segment goedkope merken. Dankzij haar strategie om producten duurder te verkopen, zette de onderneming sterke resultaten neer en groeide de High End Company sneller dan de sector. Er was sprake van een dubbelcijferige volumegroei voor de lokale ambachtelijke merken en een marktaandeelstijging voor Corona en Stella Artois. De belangrijkste Core-merken zetten wederom sterke resultaten neer, met Bud Light en Michelob Ultra als twee van de sterkst groeiende merken in Canada.

In Latijns-Amerika West stegen de totale volumes met 6,5%. De onderneming presteerde sterk in Mexico en realiseerde er een dubbelcijferige volumestijging. De volledige merkenportefeuille heeft opnieuw solide resultaten neergezet met groeicijfers voor alle merken en regio's in het land. Op basis van wat er geleerd werd uit het kader voor de uitbreiding van de categorie heeft de onderneming klassieke lagers, vlot drinkbare lagers en rijkere bierprofielen gepromoot en overeenkomstig geprijsd om het Core-segment te versterken. Daarnaast heeft AB InBev ingezet op premiumisering via het Core Plus-segment en internationale premiummerken zoals Stella Artois en Michelob Ultra. Het segment alcoholvrije en alcoholarme bieren van de onderneming bleef goed evolueren, wat de onderneming een stap dichterbij haar wereldwijde doelstelling om 20% van haar biervolume op de markt van alcoholvrije of alcoholarme dranken te realiseren tegen 2025.

In Colombia groeide het volume niet-bieren met 1,0% en steeg het biervolume met 4,5% onder impuls van Budweiser tegen de achtergrond van de activeringen binnen het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™. Aguila zette ook een heel sterke groei neer dankzij activeringen binnen het kader van de deelname van de nationale ploeg aan het toernooi. In Peru kenden de volumes een lage eencijferige daling. De drie wereldwijde merken noteerden echter een aanzienlijke groei en er was ook een sterke activering van het merk Cristal binnen het kader van de kwalificatie van het nationale team voor de 2018 FIFA World Cup Russia™. De volumes in Ecuador kenden een hoge eencijferige stijging en de onderneming veroverde marktaandeel op de markt van alcoholhoudende dranken aangezien het merk er vooral naar streeft om de biercategorie verder te ontwikkelen door op nieuwe gelegenheden in te spelen.

In Latijns-Amerika Noord daalden de totale volumes met 4,0%. De biervolumes in Brazilië noteerden een gemiddelde eencijferige daling terwijl het volume niet-bieren een lage eencijferige daling kende. Brahma, de lokale sponsor van de 2018 FIFA World Cup Russia™ in Brazilië, boekte het afgelopen kwartaal goede resultaten met sterke volumecijfers gelinkt aan activeringen in het kader van het toernooi. In het segment Core Plus noteerde AB InBev een heel sterke groei onder impuls van Bohemia en Brahma Extra; daarnaast lanceerde de onderneming Skol Hops, dat gebrouwen wordt met aromatische hop om een unieke combinatie van lichtheid en smaak te verkrijgen. De premiumportefeuille blijft het beter doen dan de sector, en de portefeuille wereldwijde merken kende een dubbelcijferige groei met als belangrijkste stijger Budweiser.

In Latijns-Amerika Zuid stegen de totale volumes met 5,2%. In Argentinië was er sprake van groei gekoppeld aan de herpositionering van de twee grootste Core-merken, Quilmes Clásica en Brahma. Beide merken realiseerden opnieuw een volumegroei dankzij een succesvolle toepassing van het kader voor de uitbreiding van de categorie. De wereldwijde merken kenden een dubbelcijferige volumestijging in heel de regio, en de onderneming rolt Budweiser verder uit in Argentinië nu het opnieuw deel uitmaakt van haar portefeuille.

In EMEA stegen de totale volumes met 0,1% en nam het volume eigen bieren met 0,1% toe. In Zuid-Afrika daalden de biervolumes met 8,9% aangezien de onderneming geconfronteerd werd met een moeilijke vergelijkbare basis ten opzichte van het vorige jaar. Budweiser werd op nationaal vlak gelanceerd ter voorbereiding van de 2018 FIFA World Cup Russia™, en Castle Lite werd gelanceerd in een nieuwe hersluitbare bulkverpakking die tot doel heeft om groei te realiseren binnen het thuissegment. De verpakking werd positief onthaald door de consument. De portefeuille luxemerken ging erop vooruit dankzij de succesvolle recente lancering van Budweiser. De merkbekendheid van Budweiser en de bereidheid om het merk uit te proberen werden positief beïnvloed door een belangrijke campagne op het vlak van betrokkenheid van de consument die gekoppeld was aan de wereldwijde activering van het merk in het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™.

In Afrika (zonder Zuid-Afrika) kende het volume eigen bieren een hoge eencijferige stijging, waarbij de dubbelcijferige groei in de sleutelmarkten Nigeria, Zambia en Mozambique gedeeltelijk tenietgedaan werd door stabiele volumes in Tanzania en negatieve groei in Oeganda aangezien beide landen getroffen werden door zware overstromingen.

West-Europa noteerde een lage eencijferige volumegroei en gaf de sector het nakijken met een sterke uitvoering gekoppeld aan de 2018 FIFA World Cup Russia™. De wereldwijde merken realiseerden een hoge eencijferige volumestijging, en de groei van Budweiser werd ondersteund aan de hand van activeringen binnen het kader van het toernooi. Corona ondervond een positief effect van enerzijds het Casa Corona-concept, waarbij in diverse steden in Europa locaties worden voorzien waar de consument aan de stress van de stad kan ontsnappen, en anderzijds de Ocean Week-campagne in het VK, die tot doel heeft mensen bewuster te maken van plasticvervuiling in zeeën en oceanen. In het VK noteerde Bud Light een dubbelcijferige volumestijging. Dit effent de weg voor initiatieven van de onderneming op het vlak van alcoholarm bier.

In Azië groeiden de totale volumes met 2,8%. De groei versnelde in China in het tweede kwartaal, waardoor de onderneming op het vlak van volume en marktaandeel een van de beste resultaten neergezet heeft van de afgelopen drie jaar. Budweiser boekte opnieuw volumegroei tegen de achtergrond van een sterke activering in het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™. De merken van de onderneming blijven de toon zetten in e-commerce met een hoger marktaandeel online dan offline. De High End Company noteerde opnieuw een driecijferige volumegroei ten opzichte van een significante basis, met als belangrijkste stijger Corona. Het geschatte aandeel op de biermarkt blijft groeien en bedraagt meer dan 20% voor de eerste zes maanden van het jaar.

Australië boekte opnieuw sterke commerciële resultaten onder impuls van Great Northern, dat een belangrijke groeimotor blijft binnen het segment makkelijk drinkbare lagers. Daarnaast blijft de High End Company een aanzienlijke bijdrage leveren aan de groei, waarbij de drie wereldwijde merken de belangrijkste stijgers zijn. AB InBev zet zich in om de portefeuille wereldwijde merken verder te versnellen en heeft Corona Lígera gelanceerd, een middelzware premiumversie van Corona die de initiatieven van de onderneming op het vlak van alcoholarm bier ondersteunt. Budweiser werd bovendien voor het eerst lokaal gebrouwen en speelde ook een belangrijke rol bij de activeringen in het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™. De portefeuille ambachtelijke bieren bleef het goed doen tegen de achtergrond van recente overnames.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren steunen op organische groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2018	Organische groei %
Volumes	305 550	(27 946)	-	911	278 515	0,3%
Opbrengsten	27 104	(1 421)	193	1 210	27 087	4,7%
Kostprijs Verkochte Goederen	(10 674)	875	(90)	(295)	(10 184)	(3,0)%
Brutowinst	16 430	(545)	103	915	16 903	5,8%
VAA	(8 779)	360	(113)	(259)	(8 791)	(3,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	408	(60)	9	(25)	332	(7,0)%
Genormaliseerde EBIT	8 059	(246)	(1)	631	8 444	8,0%
Genormaliseerde EBITDA	10 162	(306)	26	675	10 557	6,8%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	37,5%				39,0%	78 bp

NOORD-AMERIKA	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2018	Organische groei %
Volumes	57 156	61	-	(2 591)	54 627	(4,5)%
Opbrengsten	7 786	15	45	(205)	7 641	(2,6)%
Kostprijs Verkochte Goederen	(2 887)	12	(15)	47	(2 483)	1,6%
Brutowinst	4 899	27	30	(159)	4 797	(3,2)%
VAA	(2 174)	(33)	(17)	4	(2 220)	0,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	20	-	-	(18)	1	-
Genormaliseerde EBIT	2 744	(6)	13	(173)	2 578	(6,3)%
Genormaliseerde EBITDA	3 149	(5)	15	(189)	2 970	(6,0)%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	40,4%				38,9%	(140) bp

LATIJS-AMERIKA WEST	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2018	Organische groei %
Volumes	53 188	(21)	-	3 443	56 609	6,5%
Opbrengsten	4 259	(2)	87	483	4 828	11,3%
Kostprijs Verkochte Goederen	(1 225)	(5)	(26)	(128)	(1 384)	(10,4)%
Brutowinst	3 034	(7)	62	355	3 444	11,7%
VAA	(1 373)	7	(28)	(50)	(1 444)	(3,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	34	-	-	(9)	26	(25,3)%
Genormaliseerde EBIT	1 695	-	34	296	2 026	17,5%
Genormaliseerde EBITDA	1 998	-	40	311	2 349	15,6%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	46,9%				48,7%	178 bp

LATIJS-AMERIKA NOORD	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2018	Organische groei %
Volumes	56 550	(125)	-	(2 279)	54 146	(4,0)%
Opbrengsten	4 365	(16)	(221)	206	4 335	4,7%
Kostprijs Verkochte Goederen	(1 821)	7	83	82	(1 649)	4,5%
Brutowinst	2 545	(9)	(138)	288	2 686	11,3%
VAA	(1 410)	3	74	(101)	(1 434)	(7,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	157	-	(9)	8	157	5,3%
Genormaliseerde EBIT	1 292	(6)	(73)	195	1 409	15,2%
Genormaliseerde EBITDA	1 699	(6)	(93)	201	1 801	11,9%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	38,9%				41,5%	266 bp

LATIJS-AMERIKA ZUID	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2018	Organische groei %
Volumes	15 819	21	-	825	16 666	5,2%
Opbrengsten	1 523	3	(274)	377	1 629	24,9%
Kostprijs Verkochte Goederen	(566)	(6)	86	(96)	(582)	(17,0)%
Brutowinst	956	(2)	(188)	280	1 046	29,5%
VAA	(394)	(7)	72	(93)	(422)	(23,7)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	3	(2)	(2)	6	4	240,4%
Genormaliseerde EBIT	565	(12)	(118)	194	629	34,5%
Genormaliseerde EBITDA	666	(12)	(136)	216	735	32,70%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	43,7%				45,1%	275 bp

EMEA	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2018	Organische groei %
Volumes	69 625	(27 795)	-	59	41 889	0,1%
Opbrengsten	5 145	(1 459)	292	116	4 095	3,2%
Kostprijs Verkochte Goederen	(2 405)	890	(109)	(99)	(1 723)	(6,6)%
Brutowinst	2 740	(569)	183	18	2 371	0,8%
VAA	(1 700)	416	(109)	(18)	(1 411)	(1,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	42	(3)	3	6	47	16,1%
Genormaliseerde EBIT	1 081	(156)	77	6	1 007	0,6%
Genormaliseerde EBITDA	1 489	(219)	103	39	1 413	3,1%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	28,9%				34,5%	(2) bp

AZIË	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2018	Organische groei %
Volumes	52 568	66	-	1 467	54 101	2,8%
Opbrengsten	3 856	18	263	230	4 367	6,0%
Kostprijs Verkochte Goederen	(1 630)	(9)	(113)	(511)	(1 829)	(4,8)%
Brutowinst	2 226	10	151	152	2 538	6,8%
VAA	(1 249)	(9)	(83)	(23)	(1 364)	(1,8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	81	-	6	(4)	84	(4,7)%
Genormaliseerde EBIT	1 059	1	74	125	1 258	11,8%
Genormaliseerde EBITDA	1 412	1	98	106	1 617	7,5%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	36,6%				37,0%	54 bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2018	Organische groei %
Volumes	644	(153)	-	(14)	478	(2,9)%
Opbrengsten	170	19	-	4	193	2,1%
Kostprijs Verkochte Goederen	(140)	(14)	4	(22)	(173)	(16,5)%
Brutowinst	30	5	4	(19)	21	(53,2)%
VAA	(479)	(18)	(22)	22	(497)	4,5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	71	(54)	12	(15)	14	-
Genormaliseerde EBIT	(378)	(67)	(7)	(11)	(463)	(2,6)%
Genormaliseerde EBITDA	(250)	(66)	-	(11)	(326)	(3,4)%

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 4,7% tot 27 087 mio US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,5% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten), groeiden de opbrengsten per hectoliter met 4,9% dankzij initiatieven van de onderneming op het vlak van opbrengstenbeheer en aanhoudende sterke resultaten van de premiummerken.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 3,0%, of met 2,8% 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 3,4%.

BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten stegen met 3,4% in 2018:

- De verkoopskosten, algemene kosten en administratiekosten (VAA) stegen met 3,1% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018, met hogere marketinguitgaven gekoppeld aan de timing van investeringen in het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™.
- De overige bedrijfsopbrengsten daalden met 7,0% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA steeg met 6,8% op organische basis tot 10 557 mio US dollar, met een EBITDA-marge van 39,0% en een organische groei met 78 basispunten.

- In Noord-Amerika daalde de EBITDA met 6,0% tot 2 970 mio US dollar en kromp de EBITDA-marge met 140 basispunten tot 38,9% ten gevolge van een tijdelijke wanverhouding tussen de leveringsvolumes en de leveringen aan kleinhandelaars, een jaar-

op-jaar stijging van de grondstofprijzen en hogere distributiekosten wegens hogere vervoerskosten, een trend die in de tweede helft van het jaar zal aanhouden.

- Dankzij een sterke opbrengstengroei is de EBITDA in Latijns-Amerika West met 15,6% gestegen tot 2 349 mio US dollar en kende de EBITDA-marge een toename met 178 basispunten tot 48,7% ondanks een hogere KVG ten gevolge van een ongunstige wisselkoersimpact op de transactiekosten. Daarnaast heeft de hogere capaciteit geholpen om aan de stijgende vraag te voldoen.
- In Latijns-Amerika Noord groeide de EBITDA met 11,9% tot 1 801 mio US dollar en steeg de marge met 266 basispunten tot 41,5%, vooral ten gevolge van opbrengstengroei en stijgingen van de KVG per hl onder de inflatie, welke gedeeltelijk tenietgedaan werden door hogere marketingkosten gekoppeld aan de timing van investeringen binnen het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™.
- Latijns-Amerika Zuid noteerde een toename van de EBITDA met 32,7% tot 735 mio US dollar en een stijging van de marge met 275 basispunten tot 45,1% ten gevolge van volume- en opbrengstengroei gekoppeld aan een succesvolle toepassing van het kader voor de uitbreiding van de categorie.
- In EMEA steeg de EBITDA met 3,1% tot 1 413 mio US dollar en daalde de marge met 2 basispunten tot 34,5% dankzij sterke opbrengstengroei en goede resultaten in West-Europa gekoppeld aan de wereldwijde merken van de onderneming en haar marketinginitiatieven binnen het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™.
- Azië kende een EBITDA-groei met 7,5% tot 1 617 mio US dollar en een toename van de marge met 54 basispunten tot 37,0% onder invloed van een gunstige prijzenmix, een hogere productiviteit en optimalisatie van de geografische voetafdruk in China alsook sterke opbrengstengroei in Australië ten gevolge van het aanhoudende succes van de portefeuille Grand Northern, de prestaties van de wereldwijde merken en de portefeuille ambachtelijke merken, die tegen de achtergrond van recente overnames goed blijven presteren.
- Globale Export en Holdingmaatschappijen noteerde een EBITDA van (326) mio US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 (2017: (250) mio 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.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	Toelichtingen	2018	2017
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev		2 955	2 908
Minderheidsbelangen		640	692
Winst gedurende de periode		3 595	3 600
Winst van beëindigde activiteiten.....		-	(28)
Winst van voortgezette activiteiten		3 595	3 572
Belastingen	9	1 436	994
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	14	(93)	(124)
Eenmalige netto financiële kosten/(opbrengsten).....	8	494	211
Netto financiële kosten	8	2 816	3 120
Eenmalige opbrengsten/kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen).....	7	196	287
Genormaliseerde EBIT		8 444	8 059
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen).....		2 113	2 103
Genormaliseerde EBITDA		10 557	10 162

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 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de financiële staten van AB InBev. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 en 30 juni 2017:

	2018	2017
US dollar.....	28,0%	28,7%
Braziliaanse real.....	13,1%	13,5%
Chinese yuan.....	9,1%	8,1%
Mexicaanse peso.....	7,9%	6,8%
Euro.....	5,9%	5,4%
Zuid-Afrikaanse rand.....	4,0%	7,0%
Colombiaanse peso.....	4,0%	3,6%
Argentijnse peso.....	3,5%	3,4%
Canadese dollar.....	3,4%	3,3%
Australische dollar.....	3,0%	2,8%
Zuid-Koreaanse won.....	2,8%	2,60%
Peruaanse sol.....	2,8%	2,60%
Dominicaanse peso.....	1,5%	1,5%
Britse pond.....	1,9%	1,6%
Overige.....	9,1%	9,1%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 en 30 juni 2017:

	2018	2017
US dollar.....	27,3%	30,2%
Braziliaanse real.....	14,0%	14,0%
Chinese yuan.....	8,5%	7,7%
Mexicaanse peso.....	8,5%	7,4%
Colombiaanse peso.....	5,2%	4,9%
Zuid-Afrikaanse rand.....	5,0%	5,6%
Peruaanse sol.....	4,4%	3,9%
Australische dollar.....	4,3%	4,2%
Argentijnse peso.....	4,1%	4,1%
Canadese dollar.....	3,0%	3,1%
Zuid-Koreaanse won.....	2,7%	2,5%
Euro.....	2,6%	2,5%
Dominicaanse peso.....	1,9%	1,8%
Britse pond.....	1,0%	1,0%
Overige.....	7,5%	7,1%

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 3 605 mio US dollar (genormaliseerde WPA: 1,83 US dollar) in de eerste zes maanden van 2018, vergeleken met 3 331 mio US dollar (genormaliseerde WPA: 1,69 US dollar) in de eerste zes maanden van 2017 (zie toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie). De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 2 955 mio US dollar in de eerste zes maanden van 2018, vergeleken met 2 908 mio US dollar in de eerste zes maanden van 2017, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 2 816 mio US dollar in de eerste helft van 2018 vergeleken met 3 120 mio US dollar in de eerste helft van 2017. Deze daling was vooral het gevolg van lagere periodotoerekeningskosten en hogere financieringsinkomsten. De aanpassing aan marktwaarde gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betaalprogramma's bedroeg een verlies van 258 mio US dollar in de eerste helft van 2018 vergeleken met een verlies van 135 mio US dollar in de eerste zes maanden van 2017.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten):* (494) mio US dollar in de eerste helft van 2018 vergeleken met (211) mio US dollar in de eerste helft van 2017. De eenmalige netto financiële kosten voor de eerste helft van 2018 omvatten 250 mio US dollar aan marktwaardeverliezen op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB alsook 244 mio US dollar aan premies die binnen het kader van vervroegde terugbetaling van bepaalde obligaties betaald werden.
- *Belastingen:* 1 436 mio US dollar in de eerste helft van 2018 met een effectieve aanslagvoet van 29,1% tegenover 994 mio US dollar in de eerste helft van 2017 met een effectieve aanslagvoet van 22,4%. De stijging van de effectieve aanslagvoet houdt vooral verband met de landenmix, met opbrengstengroei in hoger belaste rechtsgebieden alsook bijkomende eenmalige netto financiële kosten die niet in aanmerking komen voor belastingaftrek en wijzigingen in de fiscale wetgeving in bepaalde landen waar de onderneming actief is. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet bedroeg 26,3% in de eerste helft van 2018 vergeleken met 20,9% in de eerste helft van 2017.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 640 mio US dollar in de eerste helft van 2018 vergeleken met 692 mio US dollar in de eerste helft van 2017.

1.3. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Kasstroom uit operationele activiteiten	3 222	4 018
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 250)	6 114
Kasstroom uit financieringsactiviteiten.....	(4 640)	(10 075)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(2 668)	57

Kasstroom uit operationele activiteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Winst gedurende de periode.....	3 595	3 600
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst.....	6 752	6 379
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen.....	10 347	9 979
Veranderingen in bedrijfskapitaal.....	(2 298)	(2 352)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(282)	(288)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(4 583)	(3 381)
Ontvangen dividenden.....	38	60
Kasstroom uit operationele activiteiten	3 222	4 018

AB InBevs kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 3 222 mio US dollar in de eerste helft van 2018 vergeleken met 4 018 mio US dollar in de eerste helft van 2017. Deze daling is hoofdzakelijk toe te schrijven aan hogere belastingen ten gevolge van het tijdstip waarop belastingen betaald werden in 2018 vergeleken met 2017 en de betaling van belastingen die betrekking hadden op eerdere periodes.

De veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2018 en 2017 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus op het einde van juni dan op het einde van het jaar ten gevolge van seizoensgebondenheid.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Netto-investeringsuitgaven	(1 972)	(1 579)
Ontvangsten na belastingen uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SAB	(430)	5 130
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(72)	(448)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten.....	1 299	2 788
Overige	(75)	223
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 250)	6 114

De kasstroom gebruikt voor investeringen bedroeg 1 250 mio US dollar in de eerste helft van 2018 vergeleken met een inkomende kasstroom van 6 114 mio US dollar in de eerste helft van 2017. De kasstroom uit investeringsactiviteiten in de eerste helft van 2017 weerspiegelt hoofdzakelijk de opbrengsten van de aangekondigde verkoop van activiteiten van SAB, die in de loop van 2017 werd afgerond, exclusief de belastingen betaald in 2017 op de verkoop van activiteiten in het voorgaande jaar, welke niet van toepassing waren in de eerste helft van 2018.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 1 972 mio US dollar in de eerste helft van 2018 en 1 579 mio US dollar in de eerste helft van 2017. Ongeveer 34% van de totale kapitaalinvesteringen in 2018 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, ongeveer 26% ging naar logistieke en commerciële investeringen en ongeveer 40% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Uitgekeerde dividenden	(5 132)	(4 475)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	1 703	(5 239)
Overige (inclusief de aankoop van minderheidsbelangen)	(1 210)	(361)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(4 640)	(10 075)

De uitgaande kasstroom uit AB InBevs financieringsactiviteiten bedroeg 4 640 mio US dollar in de eerste helft van 2018, tegenover een uitgaande kasstroom van 10 075 mio US dollar in de eerste helft van 2017. In de eerste helft van 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.

AB InBevs liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen op 30 juni 2018 in totaal 7 902 mio US dollar. Op 30 juni 2018 had de onderneming een totale liquiditeit van 16 902 mio

US dollar, bestaande uit 9 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 7 902 mio 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

AB InBevs nettoschuld steeg tot 108,8 miljard US dollar per 30 juni 2018 tegenover 104,4 miljard US dollar per 31 december 2017. Dit is in lijn met eerdere stijgingen in de eerste helft van het jaar, waarbij het merendeel van de kasstroom in de tweede helft van het jaar gerealiseerd wordt.

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, ondervond de netto schuld vooral impact van de acquisitie door Ambev van bijkomende aandelen in Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") volgend op de gedeeltelijke uitoefening door E. León Jimenes S.A. ("ELJ") van zijn putoptie (0,9 miljard US dollar), een betaling aan Molson Coors Brewing Company in verband met een aanpassing van de prijs van de op 11 oktober 2016 afgeronde verkoop van het belang van SAB in MillerCoors LLC alsook van alle handelsmerken, contracten en andere activa die voornamelijk verband hielden met de "Miller International Business" (0,3 miljard US dollar), dividenduitkeringen aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (5,1 miljard US dollar), de betaling van interesten en belastingen (4,6 miljard US dollar) en de impact van wisselkoerswijzigingen (daling van de nettoschuld met 0,8 miljard US dollar).

De verhouding tussen de nettoschuld en de genormaliseerde EBITDA steeg van 4,80 x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2017 tot 4,87 x voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2018. Bij de berekening van de verhouding tussen de nettoschuld en de EBITDA wordt geen rekening gehouden met de EBITDA van CCBA, de voormalige activiteiten van SAB in Centraal- en Oost-Europa en het aandeel in Distell, aangezien die in 2017 verkocht werden.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 68 510 mio US dollar per 30 juni 2018 tegenover 72 585 mio US dollar per 31 december 2017. Het gecombineerde effect van de verzwakking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Zuid-Afrikaanse rand, de Braziliaanse real, de Russische roebel, de Australische dollar en de Euro en de versterking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Colombiaanse peso resulteerde in een wisselkoerseffect van 3 352 mio US dollar (daling van het eigen vermogen). Verdere informatie betreffende bewegingen in het eigen vermogen is terug te vinden in het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.

Verdere informatie betreffende rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's is terug te vinden in Toelichting 16: *Rentedragende leningen* en Toelichting 19: *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Op 30 juni 2018 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.

1.4. Risico's en onzekerheden

Mits begrip van het feit dat dit geen exhaustieve lijst is, zijn de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van AB InBev hierna opgelijst. Eventuele andere risico's waarvan AB InBev zich niet bewust is, kunnen bestaan. Ook kunnen er risico's bestaan waarvan AB InBev gelooft dat ze nu niet belangrijk zijn, maar die alsnog een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben. Indien en in de mate dat enige van de onderstaande risico's zich voltrekken, kan dit bovendien gebeuren in combinatie met andere risico's hetgeen het ongunstig effect van zulke risico's zou vergroten. De volgorde waarin de risicofactoren hieronder staan beschreven, vormt geen aanwijzing voor hun waarschijnlijkheid van voorkomen of voor de omvang van de financiële gevolgen ervan.

RISICO'S MET BETREKKING TOT AB INBEV EN DE BIER- EN DRANKENINDUSTRIE

AB InBev vertrouwt op de reputatie van haar merken en haar succes hangt af van haar vermogen om het imago en de reputatie van haar bestaande producten te handhaven en te versterken en om een positief imago en een positieve reputatie op te bouwen voor nieuwe producten. Een gebeurtenis, of een reeks gebeurtenissen, die de reputatie van één of meer merken van AB InBev wezenlijke schade toebrengt, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de waarde van dat merk en derhalve ook op de inkomsten van dat merk of van die activiteit. Daarnaast kunnen eventuele beperkingen met betrekking tot de toegelaten adverteerstijl of de gebruikte media of boodschappen AB InBev beperken in haar vermogen om merken op te bouwen en dus de waarde van haar merken en gerelateerde inkomsten verminderen.

AB InBev is mogelijk niet in staat haar huidige en toekomstige merken en producten te beschermen en haar intellectuele eigendomsrechten te verdedigen, met inbegrip van handelsmerken, octrooien, domeinnamen, handelsgeheimen en knowhow, wat een wezenlijk ongunstig effect kan hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand, en in het bijzonder op het vermogen van AB InBev om haar activiteiten te ontwikkelen.

Sommige activiteiten van AB InBev hangen af van de inspanningen van onafhankelijke distributeurs of groothandelaars om de producten van AB InBev te verkopen en er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke distributeurs geen voorrang geven aan concurrenten van AB InBev. Verder kan het onvermogen van AB InBev om onproductieve of inefficiënte distributeurs te vervangen alsook elke beperking opgelegd aan AB InBev om een participatie te verwerven of te bezitten in een distributeur of groothandelaar

ingevolge contractuele beperkingen, wijzigingen in wet- en regelgeving of de interpretaties van de wetgeving door de wetgevers of rechtbanken een ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

Veranderingen in de beschikbaarheid of prijzen van basisproducten, grondstoffen, energie en water kunnen een ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten van AB InBev in de mate dat AB InBev er niet in slaagt om de risico's inherent aan dergelijk volatiliteit adequaat te beheren, waaronder in het geval dat de hedging en afgeleide regelingen van AB InBev de wijzigingen in grondstofprijzen niet effectief of niet volledig indekken.

AB InBev vertrouwt op derde partijen, inclusief belangrijke leveranciers van een reeks basisproducten voor haar bier, alcoholische dranken en frisdranken, en voor verpakkingsmateriaal. De beëindiging van, of een belangrijke wijziging aan, akkoorden met bepaalde belangrijke leveranciers of het onvermogen van een belangrijke leverancier om zijn contractuele verplichtingen na te komen, zouden een wezenlijke invloed kunnen hebben op AB InBev's productie, distributie en verkoop van bier, alcoholische dranken en frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Het is mogelijk dat sommige dochterondernemingen van AB InBev bijna al hun belangrijke verpakkingsmateriaal aankopen bij exclusieve leveranciers onder meerjarencontracten. Het verlies of de tijdelijke onderbreking van de levering van een van deze leveranciers zonder voldoende tijd om een alternatieve bron te ontwikkelen zou ertoe kunnen leiden dat AB InBev in de toekomst grotere bedragen uitgeeft aan zulke 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 brouwkwiteit 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 InBev's distributiekanaalen zouden ertoe kunnen leiden dat AB InBev prijzen van haar producten moet verlagen, investeringsuitgaven, marketinguitgaven en andere uitgaven moet verhogen, of in de onmogelijkheid verkeert om haar prijzen te verhogen om hogere kosten te compenseren en bijgevolg haar marges moet verlagen of marktaandeel verliest. 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 mogelijk 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 van kracht werd in 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 InBev's 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 op 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. Bezorgdheden over alcoholmisbruik en alcoholgebruik door minderjarigen hebben er ook voor gezorgd dat regeringen, met inbegrip van de regeringen van Argentinië, Brazilië, Spanje, Rusland, het Verenigd Koninkrijk, Zuid-Afrika, Australië en de Verenigde Staten, maatregelen overwegen zoals een verhoogde belasting, de uitvoering van minimum alcoholprijzeregimes of andere wijzigingen in het regelgevend kader voor AB InBev's 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 zijn de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken. Minimumprijzetting 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” en 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 kunnen 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.

Klimaatwijzigingen of andere milieuproblemen, of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatwijzigingen 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 waterschaarheid en slechte waterkwaliteit een invloed hebben op AB InBev ingevolge toenemende productiekosten en capaciteitsbeperkingen, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Daarnaast kan het onvermogen van AB InBev om haar verplichtingen onder de Europese reglementeringen inzake emissiehandel na te leven een ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev.

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev vindt plaats in opkomende Europese, Afrikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse markten. De activiteiten en kapitaalinvesteringen 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, financiële risico's, 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, onvoldoende investeringen in publieke infrastructuur, potentiële politieke en economische onzekerheid, toepassing van wisselcontroles, nationalisatie of onteigening, emancipatiewetgeving en -beleid, corrupte business omgevingen, criminaliteit en gebrek aan rechtshandhaving alsook financiële risico's waaronder een illiquiditeitsrisico, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, wisselkoersconvertibiliteit 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 verzekeringen 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, in het geval dat een vervuiling of defect optreedt, zijn enige bedragen die zij recupereert mogelijk onvoldoende om alle schade die zij lijdt te dekken, hetgeen een ongunstig effect zou kunnen hebben op haar activiteiten, reputatie, vooruitzichten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt mogelijk financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genooddaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn, en indien beschikbaar dat dit tegen gunstige voorwaarden zal zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door verschillende senior credit facilities aan te gaan en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden, inclusief als gevolg van de verwerving van SAB. Het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal aanzienlijk hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBev's verhoogd schuldniveau zou aanzienlijke 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, ontwrichting 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 interestvoet 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 District 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 doet, 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 claim, dan wel inzake het recht van de eisers om de claim te voeren.

AB InBev is mogelijk niet in staat sleutelpersoneel aan te werven of te behouden en ze met succes te leiden, wat de activiteiten van AB InBev zou kunnen verstoren en een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de financiële toestand van AB InBev, haar inkomsten uit activiteiten en haar concurrentiepositie.

Daarnaast kan AB InBev blootgesteld worden aan stakingen, geschillen en werkonderbrekingen of vertragingen, binnen haar activiteiten of binnen de activiteiten van haar leveranciers, of onderbrekingen of gebrek aan grondstoffen voor eender welke andere reden, welke een negatieve impact zouden kunnen hebben op de kosten, de inkomsten, de financiële toestand en het productieniveau van AB InBev en op haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren. De productie bij AB InBev kan ook negatief beïnvloed worden

door werkonderbrekingen of vertragingen bij haar leveranciers, verdelers en retail levering /logistieke dienstverleners wegens geschillen met de vakkonden binnen het kader van bestaande collectieve arbeidsovereenkomsten, binnen het kader van onderhandelingen voor nieuwe collectieve arbeidsovereenkomsten, ten gevolge van financiële problemen van leveranciers of vanwege andere redenen. Een werkonderbreking of vertraging bij de vestigingen van AB InBev zou het vervoer van grondstoffen van haar leveranciers of het vervoer van haar producten naar haar klanten kunnen verstoren. Dergelijke verstoringen zouden de relatie van AB InBev met haar leveranciers en klanten onder druk kunnen zetten en een blijvend effect kunnen hebben op haar activiteiten zelfs nadat de geschillen met haar personeel opgelost zijn, inclusief ten gevolge van negatieve publiciteit.

AB InBev doet een beroep op informatietechnologische apparatuur om elektronische informatie te verwerken, over te dragen en te bewaren. Hoewel AB InBev verscheidene maatregelen neemt om cyber-aanvallen te vermijden en om mogelijke technologische verstoringen te beperken, kunnen zulke verstoringen een impact hebben op de activiteiten van AB InBev. Indien bijvoorbeeld externe personen toegang zouden verkrijgen tot confidentiële data of strategische informatie van AB InBev en zich deze informatie zouden toe eigenen of publiek zouden maken, zou dit AB InBev's reputatie of concurrentieel voordeel kunnen beschadigen of zou dit voor AB InBev of haar klanten een risico van verspreiding of misbruik van informatie met zich mee kunnen brengen. Meer in het algemeen kunnen technologische verstoringen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

De omvang van AB InBev, de contractuele beperkingen waaraan ze is onderworpen alsook haar positie in de markten waar zij actief is kunnen mogelijk haar vermogen om verdere overnames en business integraties succesvol af te ronden verminderen. AB InBev kan slechts verdere overnames doen indien zij geschikte kandidaten kan identificeren en er over de voorwaarden kan mee overeenkomen. De omvang van AB InBev en haar positie in de markten waar zij actief is kunnen het voor haar moeilijker maken om gepaste kandidaten te identificeren, onder meer omdat het moeilijker voor AB InBev kan zijn om reglementaire goedkeuring te bekomen voor toekomstige transacties. Indien gepaste opportuniteiten zich zouden voordoen, is het mogelijk dat AB InBev overnames doet van of investeert in andere activiteiten, maar enige toekomstige verwerving kan reglementaire, mededingingsrechtelijke en andere risico's met zich meebrengen.

De activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev zouden negatief beïnvloed kunnen worden door maatschappelijke, technische, natuur-, fysieke of andere rampen.

Hoewel AB InBev verzekeringspolissen aanhoudt om verscheidene risico's te dekken, hanteert ze zelf-verzekering voor de meeste van haar verzekerbare risico's. Indien er zich een onverzekerd schadegeval of een schadegeval boven de verzekerde limieten voordoet, zou dit een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

AB InBev is blootgesteld aan het risico van een wereldwijde recessie of een recessie in één of meerdere van haar kernmarkten, en aan de volatiliteit van krediet en de kapitaalmarkt en een economische of financiële crisis, hetgeen zou kunnen resulteren in lagere inkomsten en verminderde winst, aangezien bierconsumptie in veel van de rechtsgebieden waarin AB InBev actief is, nauw samenhangt met de algemene economische omstandigheden en wijzigingen in het beschikbaar inkomen. Een voortdurende verslechtering van de graad van marktdisruptie en -volatiliteit zoals we deze hebben gekend in het recente verleden zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om toegang te hebben tot kapitaal, op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand, en op de koers van haar aandelen en American Depositary Shares.

AB InBev voert haar activiteiten en verkoopt haar producten in bepaalde opkomende markten die, ten gevolge van politieke en economische instabiliteit, een gebrek aan goed ontwikkelde rechtssystemen en potentiële corrupte zakelijke omgeving, AB InBev blootstellen aan politieke, economische en operationele risico's. Hoewel AB InBev er zich toe engageert haar activiteiten te voeren op een wettelijke en ethische wijze in overeenstemming met de plaatselijke en internationale wetsbepalingen en normen die van toepassing zijn op haar activiteiten, bestaat het risico dat de werknemers of vertegenwoordigers van AB InBev's dochterondernemingen, verbonden en geassocieerde vennootschappen, joint-ventures/operations of andere zakelijke belangen handelingen zouden kunnen stellen die in strijd zijn met toepasselijke wet- of regelgevingen die in het algemeen het maken van ongepaste betalingen verbieden aan buitenlandse overheidsambtenaren om handel te behouden of te verkrijgen, met inbegrip van de wetten in verband met het OESO-Verdrag van 1997 inzake de bestrijding van corruptie van buitenlandse ambtenaren in internationale handelstransacties, zoals de Amerikaanse anti-corruptie wetgeving (*Foreign Corrupt Practices Act*) of de Britse anti-corruptie wetgeving (*Bribery Act*).

Het audit rapport dat deel uitmaakt van AB InBev's jaarverslag wordt voorbereid door een commissaris die niet gecontroleerd wordt door de US Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB). Dit gebrek aan PCAOB controle in België verhindert dat de PCAOB regelmatig audits evalueert en kwaliteitscontroles uitvoert van commissarissen die in België actief zijn, met inbegrip van de commissaris van AB InBev. Ingevolge hiervan zouden investeerders in de Verenigde Staten alsook anderen de voordelen van deze PCAOB controles kunnen worden ontzegd.

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtszaken (*class actions*), en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBev's aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 32 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen* van de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten betreffende 2017.

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 blijft inherente kosten en onzekerheden met zich meebrengen 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 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 daarom een significant 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 mogelijk afhankelijk is van systemen, controles en personeel die zij niet controleert, zoals het risico dat de partners van de onderneming mogelijk 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 en Toelichting 19 bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van 2018 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

1.5. Gebeurtenissen na balansdatum

Gelieve toelichting 23 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten te consulteren.

2. Verklaring van de Raad van Bestuur

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

3. Verslag van de Commissaris

Anheuser-Busch InBev NV | 30 juni 2018

Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Anheuser-Busch InBev NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten. Deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten omvatten de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans op 30 juni 2018, de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 23.

Verslag over de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Anheuser-Busch InBev NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse staat van financiële positie bedragen 237 397 miljoen USD en de geconsolideerde halfjaarlijkse winst van de periode bedraagt 3 595 miljoen USD.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

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

Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Anheuser-Busch InBev NV niet, in alle materiële opzichten, zijn opgesteld overeenkomstig de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

Zaventem, 25 juli 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

4. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

4.1. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni				
Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar		Toelichting	2018	2017
Opbrengsten			27 087	27 104
Kostprijs verkochte goederen			(10 184)	(10 674)
Brutowinst			16 903	16 430
Distributiekosten			(2 925)	(2 840)
Verkoop- en marketingkosten			(4 095)	(4 082)
Administratiekosten			(1 771)	(1 857)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)			332	408
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)			8 444	8 059
Herstructurering	7		(137)	(288)
Verkoop van activiteiten en activa	7		(21)	26
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	7		(38)	(25)
Bedrijfswinst			8 248	7 773
Financiële kosten	8		(3 040)	(3 248)
Financiële opbrengsten	8		224	128
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	8		(494)	(211)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)			(3 310)	(3 331)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures ..	14		93	124
Winst vóór belastingen			5 031	4 566
Belastingen	9		(1 436)	(994)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten			3 595	3 572
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten			-	28
Winst van de periode			3 595	3 600
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			2 955	2 880
Minderheidsbelangen			640	692
Winst van de periode toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			2 955	2 908
Minderheidsbelangen			640	692
Gewone winst per aandeel	15		1,50	1,48
Verwaterde winst per aandeel	15		1,47	1,45
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	15		1,50	1,46
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	15		1,47	1,43
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ¹	15		1,83	1,69
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ¹	15		1,79	1,66

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

¹ Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Winst van de periode	3 595	3 600
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Actuariële winsten/(verliezen).....	(6)	25
	(6)	25
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten.....	(3 740)	3 586
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	49	(496)
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen	549	(328)
Kasstroomafdekking verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(227)	50
	(3 369)	2 812
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	(3 375)	2 837
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.....	220	6 437
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	(172)	5 538
Minderheidsbelangen	392	899

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

4.3. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	30 juni 2018	31 december 2017
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	10	25 451	27 184
Goodwill	11	136 752	140 940
Immateriële activa	12	45 392	45 874
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	14	6 319	5 263
Beleggingen in effecten		112	100
Uitgestelde belastingvorderingen		1 601	1 216
Personeelsbeloningen		19	22
Te ontvangen belastingen		524	708
Afgeleide financiële instrumenten	19	29	25
Handels- en overige vorderingen		756	834
		216 954	222 166
Vlottende activa			
Beleggingen in effecten	13	4	1 304
Voorraden		4 200	4 119
Te ontvangen belastingen		1 044	908
Afgeleide financiële instrumenten	19	643	458
Handels- en overige vorderingen		6 541	6 566
Liquide middelen	13	7 970	10 472
Activa aangehouden voor verkoop		41	133
		20 443	23 960
Totale activa		237 397	246 126
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	15	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		23 137	24 835
Overgedragen resultaat		26 017	28 394
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten		68 510	72 585
Minderheidsbelangen		7 054	7 635
		75 564	80 220
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	16	110 949	108 949
Personeelsbeloningen		2 828	2 993
Uitgestelde belastingverplichtingen		13 263	13 107
Te betalen belastingen		571	732
Afgeleide financiële instrumenten	19	931	937
Handels- en overige schulden	18	1 197	1 462
Voorzieningen		1 441	1 515
		131 180	129 695
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	13	72	117
Rentedragende leningen	16	5 974	7 433
Te betalen belastingen		1 002	1 558
Afgeleide financiële instrumenten	19	2 174	1 457
Handels- en overige schulden	18	20 939	24 762
Voorzieningen		491	885
		30 653	36 211
Totale passiva		237 397	246 126

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

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

Miljoen US dollar	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten										
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves ¹	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2017	1 736	17 620	(8 980)	45 726	1 437	(15 626)	1 212	28 214	71 339	10 086	81 425
Winst van de periode	-	-	-	-	-	-	-	2 908	2 908	692	3 600
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	-	2 919	-	-	2 919	171	3 090
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(314)	-	-	(314)	36	(278)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	25	-	-	25	-	25
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	2 630	-	2 908	5 538	899	6 437
Dividenden	-	-	-	-	-	-	(51)	(4 308)	(4 359)	(391)	(4 750)
Eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	133	-	-	-	133	4	137
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	63	63	167	230
Per 30 juni 2017	1 736	17 620	(8 980)	45 726	1 570	(12 996)	1 161	26 877	72 714	10 765	83 479

Miljoen US dollar	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten										
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves ¹	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2018	1 736	17 620	(8 980)	45 726	1 753	(14 784)	1 119	28 394	72 585	7 635	80 220
Impact van de toepassing IFRS 9 en 15 ²	-	-	-	-	-	-	-	9	9	(42)	(33)
Per 1 januari 2018, aangepast	1 736	17 620	(8 980)	45 726	1 753	(14 784)	1 119	28 403	72 593	7 593	80 187
Winst van de periode	-	-	-	-	-	-	-	2 955	2 955	640	3 595
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	-	(3 352)	-	-	(3 352)	(339)	(3 691)
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	229	-	-	229	92	322
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	(4)	-	-	(4)	(2)	(6)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	(3 126)	-	2 955	(172)	392	220
Dividenden	-	-	-	-	-	-	(56)	(4 392)	(4 448)	(523)	(4 970)
Eigen aandelen ¹	-	-	2 431	-	-	-	(1 063)	(1 368)	-	(9)	(9)

¹ Zie Toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

² Zie Toelichting 3(A) *Samenvatting van de wijzigingen in boekhoudprincipes*.

Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	117	-	-	-	117	(2)	115
Verwerving/(verkoop) van minderheidsbelangen....	-	-	-	-	-	-	-	429	429	(429)	-
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen.....	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)	33	23
Per 30 juni 2018	1 736	17 620	(6 549)	45 726	1 870	(17 910)	-	26 017	68 510	7 054	75 564

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

4.5. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	Toelichtingen	2018	2017
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst van de periode.....		3 595	3 600
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.....		2 113	2 109
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		65	70
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		76	47
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	3 310	3 331
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa.....		(35)	(12)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop.....		(1)	(44)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen.....	17	167	163
Winstbelastingen.....	9	1 436	994
Andere niet-kaselementen opgenomen in winst		(284)	(155)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures.....	14	(93)	(124)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		10 347	9 979
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(339)	303
Afname/(toename) van voorraden		(440)	(244)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		(1 519)	(2 411)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(282)	(288)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		7 767	7 338
Betaalde interesten		(2 463)	(2 881)
Ontvangen interesten		218	461
Ontvangen dividenden		38	60
Betaalde winstbelastingen		(2 338)	(961)
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		3 222	4 018
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(2 127)	(1 723)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		155	144
Ontvangsten uit desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie		(330)	8 651
Belastingen op desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie.....		(100)	(3 521)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(70)	(519)
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	(2)	71
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		67	4
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	13	1 299	2 788
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		(69)	(63)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)		(73)	282
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN.....		(1 250)	6 114
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van minderheidsbelangen.....	15	(930)	(63)
Opnames van leningen		23 767	10 103
Terugbetaling van leningen		(22 064)	(15 342)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten.....		(280)	(298)
Uitgekeerde dividenden		(5 132)	(4 475)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN.....		(4 640)	(10 075)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		(2 668)	57
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		10 355	8 395
Impact wisselkoersfluctuaties		210	(1 303)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	13	7 898	7 149

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

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

	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
Eenmalige opbrengsten en kosten.....	7
Financiële kosten en opbrengsten	8
Winstbelastingen.....	9
Materiële vaste activa.....	10
Goodwill.....	11
Immateriële activa	12
Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten	13
Investerings in geassocieerde deelnemingen	14
Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel.....	15
Rentedragende leningen	16
Op aandelen gebaseerde betalingen	17
Handels- en overige schulden	18
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	19
Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere..	20
Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen.....	21
Verbonden partijen	22
Gebeurtenissen na balansdatum	23

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®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Michelob Ultra®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin®, 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 groeiemarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 180 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. De gerapporteerde opbrengsten van AB InBev voor 2017 bedroegen 56,4 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode van de zes maanden eindigend op 30 juni 2018, omvatten 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 verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 en 30 juni 2017 zijn niet-geauditeerd, maar de halfjaarlijkse gegevens omvatten volgens de onderneming alle aanpassingen, bestaand uit alleen normale afsluitposten, die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De niet-geauditeerde verkorte halfjaarlijkse financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 25 juli 2018.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie. Ze omvatten niet alle informatie zoals vereist voor de volledige jaarrekening, en dienen samen met de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het boekjaar eindigend op 31 december 2017 gelezen te worden. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht was in 2018 en heeft geen enkele Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast.

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de waarderingsregels zoals van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2017, behalve voor wat hieronder beschreven is.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES

IFRS VAN KRACHT VOOR BOEKJAREN BEGINNEND NA 1 JANUARI 2018:

IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* werden van kracht op 1 januari 2018 en werden door de onderneming voor de eerste keer op die datum toegepast.

IFRS 9 *Financiële Instrumenten*

IFRS 9 vervangt IAS 39 en bevat drie hoofdonderwerpen: de classificatie en waardering van financiële instrumenten, bijzondere waardevermindering van financiële activa en boekhoudkundige afdekking. 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 heeft IFRS 9 *Financiële instrumenten* toegepast vanaf de datum dat de standaard van kracht werd, zonder aanpassing van vergelijkbare informatie voor de periode beginnend op 1 januari 2017. Bijgevolg volgen de toelichtingen voor de vergelijkende perioden de classificatie- en waarderingsvereisten onder IAS 39. De onderneming voerde een impact analyse uit en concludeerde dat IFRS 9 *Financiële instrumenten* geen wezenlijke impact heeft op de financiële toestand, financiële prestaties of risico management activiteiten.

Onder IFRS 9 dient de netto boekwaarde van een schuld aangepast te worden wanneer een wijziging niet tot een afboeking van het financieel instrument leidt. Bijgevolg paste de onderneming de netto boekwaarde van haar schuld tegenover het overgedragen resultaat aan. Dit resulteerde in een daling van de netto boekwaarde van de schuld met 77m US dollar.

IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten*

Het basisprincipe van de nieuwe standaard is dat bedrijven opbrengsten erkennen 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 behandeld (bijvoorbeeld opbrengsten uit dienstverlening en contractuele wijzigingen) en de richtlijnen voor overeenkomsten met verschillende onderdelen verbeteren.

De onderneming heeft IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* toegepast vanaf de datum dat de standaard van kracht werd met aangepaste retroactieve aanpassing. Volgens deze benadering moet het cumulatieve effect van de initiële toepassing van IFRS 15 opgenomen worden als een aanpassing van de openingsbalans van het eigen vermogen op de datum van de initiële toepassing en worden vergelijkende perioden niet aangepast. Op datum van inwerkingtreding resulteerde de aanpassing van de openingsbalans van het eigen vermogen in een daling van het overgedragen resultaat met 110m US dollar, om de veranderingen in de waarderingsregels weer te geven met betrekking tot prestaties die, in overeenstemming met IFRS 15, gerelateerd moeten zijn met de transactieprijs opgenomen in de 2017 opbrengsten.

Een aantal andere nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2018, en zijn niet opgesomd in deze geconsolideerde financiële staten gezien deze ofwel niet van toepassing ofwel niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

(B) VREEMDE VALUTA

FUNCTIONELE EN PRESENTATIEVALUTA

Tenzij anders aangegeven, zijn alle gegevens opgenomen in deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten uitgedrukt in US dollar, de presentatievaluta van AB InBev. 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 de belangrijkste operationele valuta en onderliggende financiële prestaties van AB Inbev. De functionele valuta van de moederonderneming is de euro.

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 de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018.

In mei 2018 onderging de Argentijnse peso een forse devaluatie. De onderneming paste geen inflatieboekhouding toe in de verslaggeving van haar Argentijnse activiteiten tot juni 2018 en is de vereisten aan het beoordelen om IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie* toe te passen in de volgende verslagperiodes (zie ook Toelichting 23 *Gebeurtenissen na balansdatum*).

WISSELKOERSEN

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

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoersen		Gemiddelde koers	
	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2018	30 juni 2017
Argentijnse peso	28,862046	18,774210	20,303664	15,675828
Australische dollar	1,354179	1,279580	1,289543	1,330681
Braziliaanse real.....	3,855815	3,308005	3,366036	3,183660
Canadese dollar	1,324585	1,253982	1,274137	1,338806
Colombiaanse peso.....	2 937,60	2 988,60	2 871,14	2 923,89
Chinese yuan.....	6,619490	6,507500	6,370323	6,882250
Euro.....	0,857780	0,833819	0,826887	0,923949
Mexicaanse peso	19,863375	19,735828	18,960515	19,517713
Britse pond.....	0,760036	0,739790	0,726980	0,791875
Peruaanse sol	3,289942	3,244558	3,243686	3,276519
Russische roebel	63,295455	57,631946	59,954104	57,627955
Zuid-Koreaanse won	1 112,56	1 067,63	1 072,49	1 142,09
Zuid-Afrikaanse rand	13,766109	12,345193	12,124443	13,293656
Turkse lira	4,579272	3,790879	3,962502	3,604220
Oekraïense grivna	26,189357	28,068098	27,502395	26,786565

(C) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS

IFRS VAN KRACHT VOOR BOEKJAREN BEGINNEND NA 1 JANUARI 2018:

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, worden deze hierna vermeld. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018, werden deze niet toegepast voor het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

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

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 andere 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 2018 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 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 herzien. Herzieningen van boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt in zover de herziening alleen die periode betreft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes als de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes betreft.

Hoewel elk van haar belangrijke waarderingsregels beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen inhouden, gelooft AB InBev dat de volgende waarderingsregels de meest kritische beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen weergeven die belangrijk zijn om haar bedrijfsactiviteiten en resultaten te 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 waardeverminderingstesten 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 lange termijn personeelsbeloningen. Deze factoren omvatten veronderstellingen met betrekking tot de interest, de stijging van de kosten voor gezondheidszorg, de toekomstige loonsverhogingen, 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 veronderstellingen. 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 belastingsschulden worden opgenomen. Wanneer de finale uitkomst van deze kwesties afwijkt van de bedragen die aanvankelijk werden opgenomen, zullen deze verschillen invloed hebben op de actuele en uitgestelde belastingvorderingen en –schulden in de periode waarin deze vaststelling wordt gedaan.

Beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de jaarrekening alsook de inschattingen die een belangrijk risico inhouden dat zij in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, worden in de relevante toelichtingen hierna nader omschreven.

Bij het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn de voornaamste beoordelingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de belangrijkste bronnen om onzekerheid in te schatten, dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2017, met uitzondering van de verslaggeving van de 50:50 fusie tussen de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland

en Oekraïne tot AB Inbev Efes, die voltooid werd op 30 maart 2018 – Zie Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* en Toelichting 14 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*.

In mei 2018 onderging de Argentijnse peso een forse devaluatie. In 2017 vertegenwoordigden de Argentijnse activiteiten 3,6% van de geconsolideerde opbrengsten van de ondernemingen en 4,1% van de geconsolideerde genormaliseerde EBITDA van de onderneming. De Argentijnse resultaten voor het volledige jaar 2017 en het halfjaar 2018 werden omgerekend aan een gemiddelde wisselkoers van 16,580667 en 20,303664 Argentijnse peso's per US dollar respectievelijk. De onderneming paste geen inflatieboekhouding toe in de verslaggeving van haar Argentijnse activiteiten tot juni 2018 en is de vereisten aan het beoordelen om IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie* toe te passen in de volgende verslagperioden.

5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in overeenstemming met de informatie die beschikbaar is en regelmatig wordt geëvalueerd door de belangrijkste besluitvormende functionaris van AB InBev. AB InBev exploiteert zijn activiteiten in zeven bedrijfssegmenten. Regionaal en operationeel management van de onderneming is 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.

De resultaten van de voormalige SAB Central and Eastern European Business werden als "Resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten" gerapporteerd tot het moment van voltooiing van de verkoop op 31 maart 2017. Het resultaat van Distell werd gerapporteerd in het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen tot het moment van voltooiing van de verkoop die heeft plaatsgevonden op 12 april 2017 en is bijgevolg uitgesloten van de genormaliseerde EBIT en EBITDA. Bovendien stopte de onderneming met CCBA op te nemen in haar geconsolideerde financiële staten vanaf de voltooiing van de CCBA verkoop op 4 oktober 2017 en, na de voltooiing van de 50:50 fusie tussen de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne, stopte AB InBev met haar activiteiten in Rusland en Oekraïne te consolideren maar geeft ze vanaf die datum haar investering in AB InBev Efes weer als resultaat van geassocieerde deelnemingen.

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl) en genormaliseerde EBITDA marge (in %). De weergegeven informatie betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 en 2017, met uitzondering van de vergelijkende balanscijfers voor de gesegmenteerde (vaste) activa per 31 december 2017.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika West		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		EMEA		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Volume	55	57	57	53	54	57	17	16	42	70	54	53	-	1	279	306
Opbrengsten	7 641	7 786	4 828	4 259	4 335	4 365	1 629	1 523	4 095	5 145	4 367	3 856	193	170	27 087	27 104
Genormaliseerde EBITDA	2 970	3 149	2 349	1 998	1 801	1 699	735	666	1 413	1 489	1 617	1 412	(326)	(250)	10 557	10 162
Genormaliseerde EBITDA marge in %	38,9%	40,4%	48,7%	46,9%	41,5%	38,9%	45,1%	43,7%	34,5%	28,9%	37,0%	36,6%	-	-	39,0%	37,5%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(391)	(404)	(323)	(302)	(392)	(406)	(106)	(101)	(405)	(408)	(359)	(360)	(137)	(127)	(2 113)	(2 103)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	-	30	(68)	(72)	19	(9)	(26)	(10)	(49)	(85)	(15)	(37)	(59)	(104)	(196)	(287)
Enmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 7)	2 578	2 774	1 958	1 623	1 428	1 283	603	555	959	996	1 244	1 022	(522)	(482)	8 248	7 773
Bedrijfsresultaat (EBIT)															(3 310)	(3 331)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)															93	124
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures															(1 436)	(994)
Belastingen															3 595	3 572
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten															-	28
Beëindigde bedrijfsactiviteiten															3 595	3 600
Winst/(verlies)																
Gesegmenteerde (vaste) activa	63 425	63 045	71 503	71 219	12 110	13 756	2 104	2 396	43 412	45 920	23 075	24 088	1 325	1 741	216 954	222 166
Bruto-investeringsuitgaven	558	252	460	326	262	269	97	109	492	408	253	259	68	75	2 190	1 698

Voor de periode eindigend op 30 juni 2018, bedroegen de netto opbrengsten van bieractiviteiten 24 886m US dollar (30 juni 2017: 23 695m US dollar) terwijl de netto opbrengsten van niet-bieractiviteiten (frisdrank en andere activiteiten) 2 201m US dollar bedroegen (30 juni 2017: 3 409m US dollar).

6. VERWERVING EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen en verkopen op de balans en kasstromen van AB InBev samen per 30 juni 2018 en 2017:

Miljoen US dollar	2018 Verwerving	2017 Verwerving	2018 Verkoop	2017 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	-	70	(249)	-
Immateriële activa	67	430	(17)	-
Uitgestelde belastingvorderingen.....	-	1	(86)	-
Handels- en overige vorderingen.....	1	-	-	-
Vlottende activa				
Voorraden	1	2	(74)	-
Te ontvangen belastingen.....	-	-	(2)	-
Handels- en overige vorderingen.....	1	10	(77)	-
Liquide middelen	1	2	(4)	-
Activa aangehouden voor verkoop.....	-	-	(27)	-
Schulden op meer dan één jaar				
Uitgestelde belastingverplichtingen.....	(1)	-	2	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen.....	-	-	7	-
Rentedragende leningen.....	-	-	142	-
Handels- en overige schulden	(6)	(11)	252	-
Voorzieningen	-	-	1	-
Netto geïdentificeerde activa en verplichtingen	65	503	(132)	-
Minderheidsbelangen	-	(114)	-	-
Goodwill bij verwerving en goodwill dat werd afgestoten	-	135	(479)	-
Verlies/(winst) op verkoop.....	-	-	(15)	-
Nog te (betalen)/ ontvangen vergoeding	(4)	(119)	53	-
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	10	116	12	(42)
Opname van omrekeningsverschillen met betrekking tot netto activa	-	-	(584)	-
Inbreng in natura	-	-	1 150	-
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen	71	521	5	(42)
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(1)	(2)	(3)	-
Netto kasuitgaven/(ontvangsten).....	70	519	2	(42)

Op 30 maart 2018 rondde AB InBev de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes' in Rusland en Oekraïne af. Ten gevolge van deze fusie worden de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne gecombineerd onder AB InBev Efes. De gecombineerde activiteit is volledig geconsolideerd in de financiële rekeningen van Anadolu Efes. Bijgevolg consolideert AB InBev deze activiteiten in Rusland en Oekraïne niet meer en wordt haar investering in AB InBev Efes opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Zie ook Toelichting 14 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*.

De hierboven beschreven transactie omvatte de inbreng door AB InBev van haar bestaande activiteiten in Rusland en Oekraïne in AB InBev Efes in ruil voor een participatie van 50% in AB InBev Efes. In overeenstemming met IFRS wordt deze inbreng door AB InBev van haar bestaande activiteiten in Rusland en Oekraïne in AB InBev Efes, waarbij AB InBev controle verliest, verwerkt als een zogenaamde verkoop. Het 50% minderheidsbelang dat AB InBev heeft ontvangen in AB InBev Efes voor deze inbreng, wordt daarentegen beschouwd als een verwerving van een investering in een geassocieerde deelneming. Zowel de verkoop als de verwerving werden gewaardeerd aan reële waarde die geschat werd op 1,15 miljard US dollar, wat de geschatte waarde reflecteert van de 50% investering die AB InBev zal aanhouden in AB InBev Efes na correctie voor netto schuld.

Wanneer een moederonderneming de controle verliest over een dochteronderneming, vereist IFRS 10 dat alle activa en passiva van de voormalige dochteronderneming afgeboekt worden en dat eventuele winsten of verliezen gerelateerd aan de verkoop van het belang opgenomen worden in de geconsolideerde resultatenrekening. IFRS vereist ook dat alle eerder in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen bedragen, met inbegrip van historische omrekeningsverschillen, opgenomen worden in de geconsolideerde resultatenrekening en dit op de datum waarop de controle verloren werd.

Ab InBev heeft 573m US dollar netto-activa gerelateerd aan haar voormalige activiteiten in Rusland en Oekraïne uitgeboekt en 584m US dollar van het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerd resultaten opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening, wat resulteerde in een eenmalig niet-kasverlies van 7m US dollar (zie ook Toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*).

In het eerste kwartaal van 2017 is AB InBev een overeenkomst aangegaan met Keurig Green Mountain, Inc. tot oprichting van een joint venture om onderzoek en ontwikkeling te voeren naar een systeem voor alcoholconsumptie binnenshuis met focus op de Amerikaanse en Canadese markten. De transactie omvatte de inbreng 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 de eerste zes maanden van 2017 en 2018, realiseerde de vennootschap een reeks bijkomende verwervingen en verkopen die geen belangrijke invloed hadden op de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening van de onderneming.

7. EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Herstructurering.....	(137)	(288)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties.....	(38)	(25)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen).....	(21)	26
Impact op bedrijfsresultaat.....	(196)	(287)
Enmalige netto financiële opbrengsten/(kosten).....	(494)	(211)
Enmalige belastingen.....	45	37
Enmalig minderheidsbelang.....	(3)	9
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten.....	(648)	(452)

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2018 bedragen (137)m US dollar (30 juni 2017: (288)m US Dollar). Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de SAB integratie. Deze veranderingen hebben als doel overlappings of dubbele processen te elimineren rekening houdend met de juiste combinatie van werknemersprofielen met de nieuwe organisatorische vereisten. Deze eenmalige kosten, als gevolg van een reeks beslissingen, leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op de kernactiviteiten van AB InBev, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (38)m US dollar per eind juni 2018, en bevatten voornamelijk gemaakte kosten voor de bevordering van de SAB combinatie en gemaakte kosten om de Budweiser distributierechten in Argentinië te verkrijgen van Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU") – zie Toelichting 12 *Immateriële activa*. Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedroegen (25)m US Dollar per eind juni 2017, voornamelijk toe te schrijven aan de gemaakte kosten om de SAB combinatie te bevorderen.

De verkoop van activiteiten en activa bedroeg (21)m US dollar per 30 juni 2018, en hebben hoofdzakelijk betrekking op de IFRS verwerking van de 50:50 fusie van de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes' in Rusland en Oekraïne en de hiermee verbonden transactiekosten (zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*). De verkoop van activiteiten en activa resulteerden per 30 juni 2017 in een netto-opbrengst van 26m US dollar, voornamelijk toe te schrijven aan de netto-opbrengsten uit de verkoop vorig jaar van SeaWorld aan Blackstone.

De onderneming heeft eenmalige netto financiële kosten van (494)m US dollar oplopen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 (30 juni 2017: (211)m US dollar kosten) – zie Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2018 verlaagden de belastingen met 45m US dollar (30 juni 2017: 37m US dollar verlaging van de belastingen).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen (3)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 (30 juni 2017: 9m US dollar).

8. FINANCIËLE KOSTEN EN OPBRENGSTEN

OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING

FINANCIËLE KOSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Interestkosten	(2 126)	(2 181)
Activering van financieringskosten	17	10
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(48)	(55)
Periodoerekeningskosten	(177)	(303)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(83)	(181)
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(495)	(445)
Belastingen op financiële transacties	(69)	(25)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(59)	(68)
	(3 040)	(3 248)
Enmalige financiële kost	(494)	(211)
	(3 534)	(3 459)

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, daalden met 208m US dollar in vergelijking met vorig jaar. Aanpassingen aan de marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's bedroegen 258m US dollar per 30 juni 2018 (30 juni 2017: 135m US dollar verlies).

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 China. Interest wordt geactiveerd aan een rente die varieert tussen 4% en 8%.

De eenmalige netto financiële kost voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2018 omvat:

- 127m US dollar resulterend uit de aangepaste waarderingen aan marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich af te dekken tegen aandelen uitgegeven in het kader van de combinatie met Grupo Modelo (30 juni 2017: 71m US dollar). Zie ook Toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*;
- 123m 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 SAB combinatie (30 juni 2017: 69m US dollar);
- 244m US dollar resulterend uit premies betaald bij de vroegtijdige beëindiging van bepaalde obligaties.

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 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Interestopbrengsten	155	114
Overige financiële opbrengsten	69	14
	224	128

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

9. WINSTBELASTINGEN

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(1 556)	(706)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst	120	(288)
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 436)	(994)

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Winst vóór belastingen	5 031	4 566
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	93	124
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4 938	4 442
Aanpassingen op de belastbare basis		
Inkomsten van buitenlandse oorsprong	-	(337)
Overheidssubsidies	(354)	(336)
Fiscaal niet-afrekbare uitgaven	1 590	811
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(478)	(121)
	5 696	4 459
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	26,9%	27,5%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief.....	(1 532)	(1 225)
Aanpassingen op belastingen		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	119	28
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	42	-
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen (Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	(149)	(142)
Aftrek voor risicokapitaal	(34)	137
Aftrek voor risicokapitaal	215	222
Aftrek voor goodwill	7	28
Overige belastingaftrekken	196	111
Wijziging van belastingtarief	11	-
Roerende voorheffing	(227)	(136)
Andere aanpassingen	(83)	(16)
	(1 436)	(994)
Effectief belastingtarief	29,1%	22,4%

De totale belastingsschuld voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 bedraagt 1 436m US dollar tegenover 994m US dollar voor dezelfde periode in 2017. Het effectief belastingtarief steeg van 22,4% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 tot 29,1% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018, voornamelijk door de landenmix, met een winstgroei in hoger belaste rechtsgebieden alsook bijkomende eenmalige niet afrekbare netto financiële kosten en wijzigingen in de belastingwetgeving in bepaalde landen, welke resulteren in hogere niet-afrekbare kosten in 2018.

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

Het genormaliseerd effectief belastingtarief voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 bedraagt 26,3% (30 juni 2017: 20,9%). Het genormaliseerd 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 genormaliseerd effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2018				31 december 2017
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12 742	33 717	2 265	48 724	44 352
Netto-valutakoersverschillen	(518)	(1 655)	(73)	(2 246)	1 431
Toevoegingen	44	625	969	1 638	4 221
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	169
Vervreemdingen	(10)	(423)	(6)	(439)	(1 566)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(241)	(782)	(26)	(1 049)	(60)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	244	950	(1 059)	135	177
Saldo op het einde van de periode	12 261	32 430	2 070	46 761	48 724
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(3 514)	(18 026)	-	(21 540)	(18 133)
Netto-valutakoersverschillen	150	957	-	1 107	(697)
Afschrijvingen	(241)	(1 590)	-	(1 831)	(3 567)
Vervreemdingen	3	362	-	365	1 161
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	174	626	-	800	48
Bijzondere waardeverminderingen	-	(39)	-	(39)	(85)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	(30)	(143)	-	(173)	(267)
Saldo op het einde van de periode	(3 458)	(17 852)	-	(21 310)	(21 540)
Netto boekwaarde					
Per 31 december 2017	9 228	15 691	2 265	27 184	27 184
Per 30 juni 2018	8 803	14 578	2 070	25 451	-

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 10m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 615m US dollar op 30 juni 2018 ten opzichte van 550m US dollar op 31 december 2017.

De netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht van AB InBev bedroegen 1 972m US dollar in de eerste helft van 2018 en 1 579m US dollar in de eerste helft van 2017. In 2018 werd ongeveer 34% van de totale investeringsuitgaven besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de ondernemingen, terwijl 26% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 40% besteed werd aan het verbeteren van de administratieve capaciteiten en om hardware en software aan te kopen.

GELEASEDE ACTIVA

De onderneming huurt terreinen en gebouwen alsook uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasede terreinen en gebouwen bedraagt 279m US dollar per 30 juni 2018 (31 december 2017: 300m US dollar).

11. GOODWILL

Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	140 980	135 897
Netto-valutakoersverschillen	(3 696)	4 684
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(514)	-
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	398
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop	(13)	-
Saldo op het einde van de periode	136 757	140 980
Bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(40)	(34)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(6)
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	35	-
Saldo op het einde van de periode	(5)	(40)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2017	140 940	140 940
Per 30 juni 2018	136 752	-

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*.

Op 30 maart 2018 rondde AB InBev de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes' in Rusland en Oekraïne af. Ten gevolge van deze fusie, boekte de onderneming haar Russische en Oekraïense netto activa met inbegrip van goodwill uit (zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*).

12. IMMATERIËLE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2018					31 december 2017
	Merkmamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	43 402	2 904	2 177	388	48 871	47 191
Netto-valutakoersverschillen	(698)	(78)	(94)	(22)	(892)	1 286
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	35	30	-	2	67	417
Toevoegingen	-	356	27	55	438	312
Vervreemdingen	(27)	(29)	-	(15)	(71)	(191)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(14)	-	(29)	(4)	(47)	-
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	-	72	45	(22)	95	(144)
Saldo op het einde van de periode	42 699	3 255	2 126	382	48 462	48 871
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(32)	(1 379)	(1 472)	(114)	(2 997)	(2 401)
Netto-valutakoersverschillen	-	57	64	5	127	(139)
Afschrijvingen	-	(86)	(147)	(16)	(249)	(498)
Vervreemdingen	-	21	2	7	30	89
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	28	2	30	-
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	-	(7)	-	(4)	(11)	(48)
Saldo op het einde van de periode	(32)	(1 394)	(1 525)	(120)	(3 070)	(2 997)
Netto boekwaarde						
Per 31 december 2017	43 370	1 525	705	274	45 874	45 874
Per 30 juni 2018	42 667	1 861	601	262	45 392	-

Op 2 mei 2018 heeft AB InBev de Budweiser-distributierechten in Argentinië teruggekocht van CCU. Deze transactie omvatte de overdracht van de Isenbeck, Iguana, Diosa, Norte en Baltica-merken, alsook een contante betaling van 306m US dollar en andere verplichtingen jegens CCU Argentinië. De Budweiser-distributierechten werden een onbeperkte gebruiksduur toegeschreven.

AB InBev is eigenaar van enkele van de meest waardevolle merkmamen ter wereld in de bierindustrie. Hierdoor wordt van de merkmamen en bepaalde distributierechten verwacht dat zij een positieve kasstroom zullen genereren zolang de onderneming deze merkmamen en distributierechten bezit. Gezien de geschiedenis van AB InBev meer dan 600 jaar teruggaat, werd er aan bepaalde merkmamen en bepaalde distributierechten een onbeperkte 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 merkmamen en bepaalde distributierechten die AB InBev aankoopt voor haar eigen producten en worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het vierde kwartaal van het boekjaar of op het moment dat er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering.

13. LIQUIDE MIDDELEN EN BELEGGINGEN IN EFFECTEN

Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
Geldbeleggingen op korte termijn	3 319	3 896
Liquide en snel vrij te maken middelen	4 651	6 576
Liquide middelen	7 970	10 472
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	(72)	(117)
	7 898	10 355

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 immateriële activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

BELEGGINGEN IN EFFECTEN

Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
Beleggingen op lange termijn		
Eigen-vermogensinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	90	76
Schuldinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	22	24
	112	100
Beleggingen op korte termijn		
Schuldinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	4	1 304
	4	1 304

De uitstaande liquide middelen op 30 juni 2018 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belopen van 2m US dollar (31 december 2017: 2m US dollar). Deze geblokkeerde tegoeden verwijzen naar de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten van de 2008 combinatie nog niet opeisten.

14. 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:

Miljoen US dollar	2018			2017	
	AB InBev Efes	Castel ¹	Efes	Castel ¹	Efes
Saldo per 1 januari	-	3 480	694	2 793	750
Netto-valutakoersverschillen	-	(87)	(116)	182	-
Toevoegingen	1 150	-	-	-	-
Ontvangen dividenden	-	(18)	-	-	-
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(2)	76	(27)	91	(10)
Saldo op het einde van de periode.....	1 148	3 451	551	3 066	740

Op 30 maart 2018 rondde AB InBev de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes' in Rusland en Oekraïne af. Ten gevolge van deze fusie worden de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne gecombineerd onder AB InBev Efes. De gecombineerde activiteit wordt volledig geconsolideerd in de financiële rekeningen van Anadolu Efes. Als gevolg van deze transactie, consolideert AB InBev deze Russische en Oekraïense activiteiten niet langer, maar wordt de investering in AB InBev Efes opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

Gedurende de eerste zes maanden van 2018, droegen de individueel immateriële geassocieerde deelneming 46m US dollar bij tot het resultaat van geassocieerde deelnemingen.

15. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN EN WINST PER AANDEEL

STAAT VAN HET KAPITAAL

Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens de eerste zes maanden van 2018 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	Eigen Aandelen		Resultaat uit gebruik 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	(23,0)	2 431	(931)
	62,5	(6 549)	(2 383)

¹ 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, and Société des Nouvelles Brasseries maken samen deel uit van de Afrikaanse Castel drank activiteiten.

Per 30 juni 2018, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1 238 608 344,12 euro (1 736 miljoen US dollar). Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde waarvan er 62 473 302 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 325 999 817 beperkte aandelen na, zijn gewone aandelen. Per 30 juni 2018, bedraagt het totaal 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 één 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 voor het boekjaar eindigend 31 december 2017.

WIJZIGINGEN VAN EIGENDOMSBELANGEN

In overeenstemming met IFRS 10 wordt de verwerving van bijkomende aandelen van dochterondernemingen verwerkt als een eigenvermogenstransactie met eigenaars.

Tijdens de eerste zes maanden van 2018 heeft Ambev haar belang in CND verhoogd van 55% naar 85%. Gezien de betreffende dochteronderneming reeds integraal werd geconsolideerd, had de aankoop geen impact op de winst van AB InBev maar daalde het minderheidsbelang met 429m US dollar en verhoogde de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten.

DIVIDENDEN

Op 25 oktober 2017 werd een interimdividend van 1,60 euro per aandeel of 3 089m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interimdividend werd uitbetaald op 16 november 2017. Op 25 april 2018 werd, bovenop het interimdividend uitbetaald op 16 november 2017, een dividend van 2,00 euro per aandeel of 3 867m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, wat een totale dividendbetaling van 3,60 euro per aandeel of 6 956m euro vertegenwoordigt in het fiscaal jaar 2017. Dit dividend werd op 3 mei 2018 uitbetaald.

Op 27 oktober 2016 werd een interimdividend van 1,60 euro per aandeel of 3 091m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interimdividend werd uitbetaald op 17 november 2016. Op 26 april 2017 werd, bovenop het interimdividend uitbetaald op 17 november 2016, een dividend van 2,00 euro per aandeel of 3 856m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, wat een totale dividendbetaling van 3,60 euro per aandeel of 6 947m euro in het fiscaal jaar 2016 vertegenwoordigt. 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 IFRS 9 *Financiële instrumenten* 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 30 juni 2018, werd de invloed van bovenvermelde beperkingen op het vermogen van de onderneming, om toegang te hebben tot de activa en verplichtingen van haar operationele dochterondernemingen en de activa en verplichtingen van deze respectievelijk te gebruiken of af te wikkelen, beperkt geacht.

Dividenden, betaald aan AB InBev door bepaalde van haar dochterondernemingen, zijn ook onderworpen aan roerende voorheffing. Roerende voorheffing, indien van toepassing, bedraagt in het algemeen niet meer dan 15%.

UITGESTELD AANDEEL INSTRUMENT

In een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich bij de inschrijving op hun Grupo Modelo aandelen het equivalent van 23 076 923 AB InBev aandelen, die binnen de 5 jaar afgeleverd moeten worden, te verwerven tegen een vergoeding van ongeveer 1,5 miljard US dollar. De vergoeding werd betaald op 5 juni 2013.

Op 21 mei 2018 heeft AB InBev de aandelen afgeleverd die verschuldigd waren onder de uitgesteld aandeel instrumenten. Deze verplichting werd voldaan door het gebruik van eigen aandelen van AB InBev.

Tot de levering van de AB InBev aandelen, betaalde AB InBev een coupon op elk onuitgegeven AB InBev aandeel zodat de houders van een uitgesteld aandeel instrument gecompenseerd werden op een basis na belasting en dit op dividenden welke zij zouden ontvangen hebben indien zij de AB InBev aandelen zouden ontvangen hebben voor de registratiedatum van dit dividend.

Het instrument voor uitgestelde aandelen werd geclassificeerd als een eigenvermogensinstrument, in lijn met IAS 32, vermits het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie voor het dividend wordt in het eigen vermogen weergegeven. Op 3 mei 2018 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 56m US dollar (4 mei 2017: 2,00 euro per aandeel of ongeveer 51m US dollar).

LENING VAN EIGEN AANDELEN

Om aan haar verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen te voldoen, heeft AB InBev leningen van eigen aandelen aangegaan voor 20 miljoen eigen gewone aandelen. Per 30 juni 2018 bedroegen de openstaande geleende effecten 20 miljoen, waarvan 19 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 2018	(13 705)	586	(1 665)	(14 784)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(3 352)	-	-	(3 352)
Kasstroomafdekking	-	229	-	229
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	(4)	(4)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(3 352)	229	(4)	(3 126)
Per 30 juni 2018	(17 057)	815	(1 669)	(17 910)

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))	2 919	-	-	2 919
Kasstroomafdekking	-	(314)	-	(314)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	25	25
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2 919	(314)	25	2 630
Per 30 juni 2017	(11 839)	430	(1 587)	(12 996)

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 2 955m US dollar (30 juni 2017: 2 908m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone en beperkte aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2018	2017
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 934	1 934
Effect van het lenen van eigen aandelen	18	14
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	18	23
Effect van levering van eigen aandelen	5	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	1 975	1 970

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 2 955m US dollar (30 juni 2017: 2 908m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone en beperkte aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2018	2017
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni.....	1 975	1 970
Effect van aandelenopties, warrants en <i>restricted stock units</i>	37	39
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 012	2 009

De berekening van de winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2018 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:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	3 605	3 331
Eenmalige opbrengsten en kosten, vóór belastingen (zie Toelichting 7)	(196)	(287)
Eenmalige financiële opbrengsten/(kosten), voor belastingen (zie Toelichting 8).....	(494)	(211)
Eenmalige belastingen (zie Toelichting 7)	45	37
Eenmalige minderheidsbelangen (zie Toelichting 7).....	(3)	9
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	28
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	2 955	2 908

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2018	2017
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	2 955	2 908
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 975	1 970
Gewone winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	1,50	1,48
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 955	2 880
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 975	1 970
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,50	1,46
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 605	3 331
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 975	1 970
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten	1,83	1,69
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	2 955	2 908
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 012	2 009
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten.....	1,47	1,45
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 955	2 880
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 012	2 009
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,47	1,43
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 605	3 331
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 012	2 009
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten	1,79	1,66

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties en *restricted stock units* te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties en de *restricted stock units* uitstaand waren. 60m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2018.

16. 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 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
GewaARBorgde leningen bij kredietinstellingen	135	230
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	128	153
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	110 459	108 327
Andere leningen zonder borgstelling.....	52	53
Financiële leasing.....	175	186
	110 949	108 949

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
Gewaarsborgde leningen bij kredietinstellingen	1 405	272
Handelspapier	1 801	1 870
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	126	739
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	2 604	4 510
Andere leningen zonder borgstelling	13	15
Financiële leasing	25	27
	5 974	7 433

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 116,9 miljard US dollar per 30 juni 2018, vergeleken met 116,4 miljard US dollar per 31 december 2017.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 1,8 miljard US dollar per 30 juni 2018 en bevat US dollar en euro programma's met respectievelijk een totaal toegestane uitgifte van 3,0 miljard US dollar en 1,0 miljard euro.

Gedurende 2018 rondde AB InBev de uitgifte van de volgende reeks obligaties af:

Uitgiftedatum	Totale hoofdbedrag (in miljoen)	Valuta	Rentevoet	Vervaldatum
23 januari 2018	1 500	Euro	3M EURIBOR + 30 bp	15 april 2024
23 januari 2018	2 000	Euro	1,150%	22 januari 2027
23 januari 2018	750	Euro	2,000%	23 januari 2035
4 april 2018	1 500	USD	3,500%	12 januari 2024
4 april 2018	2 500	USD	4,000%	13 april 2028
4 april 2018	1 500	USD	4,375%	15 april 2038
4 april 2018	2 500	USD	4,600%	15 april 2048
4 april 2018	1 500	USD	4,750%	15 april 2058
4 april 2018	500	USD	3M LIBOR + 74 bp	12 januari 2024

Op 19 maart, betaalde de onderneming het volledig uitstaand bedrag in hoofdsom terug van de Anheuser-Busch InBev Worldwide obligaties met een hoofdsom van 2,5 miljard US dollar met vervaldatum in 2019 en een rentevoet van 7,75%. De terugbetaling van de obligaties werd met kasmiddelen gefinancierd.

Op 23 april, betaalde de onderneming het volledig uitstaand bedrag in hoofdsom terug van bepaalde obligaties met vervaldatum in 2019 en 2020. De volledige hoofdsom van de obligaties die terugbetaald werden is ongeveer 7,8 miljard US dollar. De terugbetaling van de obligaties werd met kasmiddelen gefinancierd.

Op 6 juni, betaalde de onderneming het volledig uitstaand bedrag in hoofdsom terug van de Anheuser-Busch InBev Worldwide obligaties met vervaldatum in 2020. De volledige hoofdsom van de obligaties die terugbetaald werden is 1,0 miljard US dollar. De terugbetaling van de obligaties werd met kasmiddelen gefinancierd.

Per 30 juni 2018 voldoet AB InBev aan al haar schuldenconvenanten. De 2010 senior facilities bevatten geen beperkende financiële convenanten.

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 30 JUNI 2018

Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarsborgde leningen bij kredietinstellingen	1 540	1 405	56	15	28	36
Handelspapier	1 801	1 801	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	254	126	95	33	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	113 063	2 604	6 276	10 649	17 764	75 770
Andere leningen zonder borgstelling	65	13	18	8	6	20
Financiële leasing	200	25	33	19	16	107
	116 923	5 974	6 478	10 724	17 814	75 933

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
Gewaarsborgde 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

De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en korte termijn schulden bij kredietinstellingen minus beleggingen in obligaties en liquide middelen. De netto schuld is een financiële prestatie-indicator die gebruikt wordt door het management van AB InBev om de veranderingen in de algemene liquiditeitspositie van de onderneming te onderstrepen. De onderneming is ervan overtuigd dat de netto schuldpositie betekenisvol is voor investeerders, vermits het door het management gebruikt wordt als één van de belangrijkste maatstaven om de vooruitgang inzake schuld afbouw te meten.

De netto schuld van AB InBev steeg van 104,4 miljard US dollar per 31 december 2017 tot 108,8 miljard US dollar per 30 juni 2018. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de verwerving van bijkomende aandelen in Cervecería Nacional Dominicana S.A. (“CND”) door Ambev na de gedeeltelijke lichte door E. León Jimenes S.A. (“ELJ”) van zijn verkoopoptie (0,9 miljard US dollar), de betaling aan Molson Coors Brewing Company met betrekking tot een aanpassing van de aankoopprijs bij de verkoop van het belang van SAB in MillerCoors LLC die op 11 oktober 2016 voltooid werd en alle handelsmerken, contracten en andere activa die voornamelijk verband houden met de “Miller International Business” (0,3 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (5,1 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (4,6 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (0,8 miljard US dollar daling van de netto schuld).

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

Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	110 949	108 949
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	5 974	7 433
	116 923	116 382
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	72	117
Liquide middelen	(7 970)	(10 472)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(191)	(309)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(26)	(1 328)
Netto schuld	108 808	104 390

17. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN ¹

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van een binomiaal Hull 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 voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 van 173m US dollar tegenover 164m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Op Aandelen Gebaseerd Compensatieplan

In 2018 heeft AB InBev 1,5m bijgepaste *restricted stock units* uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot de bonus. Deze bijgepaste *restricted stock units* zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 161m US dollar en worden onvoorwaardelijk na 5 jaar.

LTI Aandelenoptieplan Voor Bestuurders

Gedurende 2018 kende AB InBev 0,2m aandelenopties toe aan de leden van de Raad van Bestuur. Dit vertegenwoordigt een reële waarde van ongeveer 4m 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.

In de loop van 2018 heeft AB InBev 1,3m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 25m US dollar.

Prestatiegebonden incentive plan voor de Disruptive Growth functie

In 2016 heeft de onderneming een nieuw prestatiegebonden incentive plan ingevoerd dat het lange termijn incentive aandelenoptieplan vervangt 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, gsm, ambacht en merk ervaringen zoals brouwcafés.

Tijdens 2018, werden ongeveer 0,1 miljoen performance units toegekend aan het senior management van de Disruptive Growth Function. De waarde van de performance units zal afhangen van het rendement uit de Disruptive Growth bedrijfsactiviteit. Ongeveer 0,1 miljoen van de totale performance units werden toegekend aan een lid van het uitvoerend directie comité.

De units worden uitvoerbaar 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 *restricted stock units* 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 *restricted stock units* worden uitvoerbaar na 5 jaar. In geval van

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

uitdiensttreding vóór ze uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2018 werden 0,1m *restricted stock units* met een geschatte reële waarde van 6m US dollar toegekend onder dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers.

Een tweede programma biedt de mogelijkheid tot een uitzonderlijke aanbieding van *restricted stock units* aan bepaalde werknemers na goedkeuring door het verloningscomité van AB InBev als lange termijn retentiepremie voor belangrijke werknemers van de onderneming. Werknemers die in aanmerking komen voor dit programma krijgen twee reeksen van *restricted stock units* waarvan de eerste helft uitoefenbaar wordt na 5 jaar en de tweede helft na 10 jaar. Bij uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. Vanaf 2017 kunnen, in plaats van *restricted stock units*, aandelenopties toegekend worden onder het programma met gelijkaardige voorwaarden betreffende het einde van de wachtperiode en annulering. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. Gedurende 2018 werden ongeveer 1,7m opties toegekend met een geschatte reële waarde van 30m 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 lange termijn retentiepremie 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 angeworven werknemers. De vrijwillige investering in aandelen van de onderneming wordt door de onderneming bijgesteld met een bedrag aan *restricted stock units* en aandelenopties die onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2018 hebben de werknemers 0,1m aandelen gekocht in het kader van dit programma ter waarde van 1m US dollar.

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van managers aan te moedigen, kan een optie-inruilprogramma uitgevoerd worden waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen *restricted stock units* die niet uitoefenbaar zijn tot afloop van 5 jaar na het einde van de initiële wachtperiode. In 2018 werden geen 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 2018 werden geen nieuwe opties uitgegeven.

De Raad van Bestuur heeft ook de vervroegde vrijgave van verwervingsvoorwaarden van niet-verworven aandelenopties of *restricted stock units* goedgekeurd die onvoorwaardelijk worden binnen 6 maanden na de verhuizing van de kaderleden. De aandelen die voortvloeien uit de vervroegde uitoefening van de opties of de vervroegde onvoorwaardelijkheid van de *restricted stock units* moeten geblokkeerd blijven tot het einde van de oorspronkelijke verwervingsperiode. In 2018 werd de onvoorwaardelijkheid van 0,2 miljoen aandelenopties en *restricted stock units* versneld onder dit programma voor andere leden van het hoger management, waarvan 0,2 miljoen specifiek voor een lid van het uitvoerend directie comité.

AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Sinds 2005 heeft Ambev een plan 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 0,1m uitgestelde aandelen uitgegeven in 2018 met een geschatte reële waarde van 0,3m US dollar.

Sinds 2018 heeft Ambev een plan 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 3,4m *restricted stock units* uitgegeven in 2018 met een geschatte reële waarde van 22m US dollar.

Vanaf 2010 komen werknemers in leidinggevende posities in aanmerking voor een jaarlijks lange termijn incentive plan dat uitgekeerd wordt in Ambev LTI aandelenopties (of in de toekomst, gelijkaardige op aandelen gebaseerde instrumenten), afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestatie van de werknemer en zijn toekomstig potentieel. In 2018 heeft Ambev 3,9m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 8m US dollar.

Bovendien zijn er, met het zicht op het creëren van een lange termijn incentive (wealth incentive), aan bepaalde leidinggevende werknemers en leden van het management met een hoog potentieel, *share appreciation rights* uitgegeven in de vorm van schaduw aandelen waardoor de begunstigde twee verschillende loten zal krijgen – Lot A en Lot B –respectievelijk onderhevig aan blokkeringsperiodes van vijf en tien jaar.

18. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
Te betalen indirecte belastingen	200	157
Handelsschulden.....	315	380
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	561	699
Overige schulden	121	226
	1 197	1 462

HANDELS-EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
Handelsschulden en toegerekende kosten	13 647	15 240
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	810	1 284
Te betalen indirecte belastingen	2 337	2 862
Te betalen interesten	1 493	1 790
Consignatieverplichtingen	1 119	1 111
Te betalen dividenden	582	479
Over te dragen opbrengsten	37	30
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	679	1 723
Overige schulden	235	243
	20 939	24 762

Per 30 juni 2018 bestaan de uitgestelde betalingen inzake verwervingen voornamelijk uit de 0,6 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en ELJ die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND"). In januari 2018 lichtte ELJ gedeeltelijk deze optie om ongeveer 30% van de aandelen van CND voor een bedrag van 0,9 miljard US dollar te verkopen, resulterend in toename van het belang van Ambev in CND van 55% naar 85%.

19. RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

FINANCIËLE ACTIVA AND FINANCIËLE PASSIVA

Onderstaande tabel geeft een overzicht van financiële activa, met uitzondering van liquide middelen en korte termijn beleggingen, die door de onderneming per 30 juni 2018 en 31 december 2017 aangehouden werden:

Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
Schuldinstrumenten aan geamortiseerde kostprijs		
Handels- en overige vorderingen	7 297	7 400
Schuldinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	22	24
Schuldinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		
Beursgenoteerde schuldinstrumenten	4	1 304
Eigen-vermogensinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Niet-beursgenoteerde aandelen	90	76
Financiële activa aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		
<i>Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Equity swaps	56	62
Cross currency interest rate swaps	10	9
Andere afgeleide instrumenten	4	1
<i>Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Forward contract inzake wisselkoersrisico's	441	151
Interestswaps	16	14
Grondstoffen	145	246
	8 085	9 287
Waarvan:		
Op meer dan één jaar	897	125
Op ten hoogste één jaar	7 188	9 162

De financiële passiva die door de onderneming per 30 juni 2018 en 31 december 2017 aangehouden werden, kunnen als volgt worden weer gegeven:

Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
Financiële schulden aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		
<i>Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Equity swaps	1 817	1 098
Cross currency interest rate swaps	693	906
Andere afgeleide instrumenten	-	2
<i>Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Forward contract inzake wisselkoersrisico's	402	211
Interestswaps	93	37
Grondstoffen	46	67
Andere afgeleide instrumenten	54	73
Financiële schulden aan afgeschreven kostprijs		
Handels- en overige vorderingen	22 136	26 224
<i>Rentedragende leningen op meer dan één jaar:</i>		
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	135	230
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	128	153
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	110 459	108 327
Andere leningen zonder borgstelling	52	53
Financiële leasing	175	186
<i>Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar:</i>		
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	1 405	272
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	126	739
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	2 604	4 510
Andere leningen zonder borgstelling	13	15
Handelspapier	1 801	1 870
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	72	117
Financiële leasing	25	27
	142 236	145 117
Waarvan:		
Op meer dan één jaar	113 077	111 348
Op ten hoogste één jaar	29 159	33 769

AFLGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De activiteiten van AB InBev 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 rentekasstroom, 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 contracten, 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 30 juni 2018, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen US dollar	30 juni 2018					31 december 2017				
	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar
Vreemde valuta										
Forward vreemde valuta contracten	14 717	193	-	-	-	11 637	233	-	-	-
Vreemde valuta futures	643	-	-	-	-	655	-	-	-	-
Rentevoeten										
Interestswaps	2 325	1 750	-	1 879	59	1 075	2 250	750	1 883	88
Cross currency interestswaps	1 797	-	-	6 400	658	711	1 797	-	5 900	1 176
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	4	-	-	565	-	-	5	-	565
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 600	13	-	-	-	1 412	21	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	1 102	25	-	-	-	1 214	144	-	-	-
Eigen vermogen										
Eigenvermogensinstrumenten	11 514	-	-	-	-	11 799	-	-	-	-

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 8 *Financiële kosten en opbrengsten* en Toelichting 15 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*) en enkele 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 30 juni 2018 werd een blootstelling gelijk aan 92,4m AB InBev aandelen afgedekt, resulterende in een totaal verlies van 508m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 258m US dollar betrekking heeft op de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming en 127m US dollar en 123m US dollar respectievelijk op de Modelo en SAB transacties.

Tussen 2012 en 2017 heeft AB InBev met tegenpartijen bepaalde derivatencontracten teruggebracht naar de marktprijs. Dit resulteerde in een netto positieve kasstroom van 2,9 miljard US dollar tussen 2012 en 2017 en in een daling van het tegenpartijrisico.

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. De materiële behoeften aan kasmiddelen van AB InBev omvatten onder meer:

- Schulden;
- Investeringsuitgaven;
- Investeren in ondernemingen;
- Verhogen van het aandeel van AB InBev in dochterondernemingen of ondernemingen waarin het een deelneming heeft;
- Programma's voor het terugkopen van aandelen; en
- Betalingen van dividenden en interest 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 haar schuldenlast verder te verminderen door middel van een combinatie van sterke operationele kasstromen en continue herfinanciering.

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

Miljoen US dollar	30 juni 2018						Meer dan 5 jaar
	Boekwaarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(1 540)	(1 580)	(1 416)	(62)	(19)	(35)	(48)
Handelspapier	(1 801)	(1 802)	(1 802)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(254)	(263)	(128)	(99)	(36)	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(113 063)	(172 532)	(5 348)	(10 378)	(14 502)	(24 672)	(117 632)
Andere leningen zonder borgstelling..	(65)	(94)	(10)	(22)	(12)	(8)	(42)
Financiële leasing.....	(200)	(279)	(39)	(46)	(29)	(32)	(133)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(72)	(72)	(72)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden.....	(22 136)	(22 417)	(20 902)	(334)	(192)	(498)	(491)
	(139 131)	(199 039)	(29 717)	(10 941)	(14 790)	(25 245)	(118 346)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(131)	(44)	(37)	(38)	(21)	11	41
Afgeleide instrumenten inzake valuta	43	58	49	9	-	-	-
Cross currency interestswaps	(683)	(807)	(26)	117	115	(900)	(113)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	99	94	93	1	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(1 761)	(1 444)	(1 444)	-	-	-	-
	(2 433)	(2 143)	(1 365)	89	94	(889)	(72)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen.....	269	297	393	12	2	3	(113)

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

31 december 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 eigenvermogensinstrumenten	(1 036)	(1 134)	(1 134)	-	-	-	-
	(1 911)	(2 187)	(998)	(138)	100	(888)	(263)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(20)	(29)	64	5	2	4	(104)

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 IFRS 9 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 afwickelen 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 van ieder type van afgeleide financiële instrumenten weer die als actief of passief opgenomen werden in de balans:

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2018	31 december 2017
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	441	151	(402)	(211)	39	(60)
Vreemde valuta futures	4	1	-	(2)	4	(1)
Rentevoeten						
Interestswaps	16	14	(93)	(37)	(77)	(23)
Cross currency interestswaps	10	9	(693)	(906)	(683)	(897)
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	-	(54)	(73)	(54)	(73)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	93	178	(9)	(5)	84	173
Futures op suiker	34	24	(13)	(20)	21	4
Futures op tarwe	6	34	(6)	(22)	-	12
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	12	10	(18)	(20)	(6)	(10)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	56	62	(1 817)	(1 098)	(1 761)	(1 036)
	672	483	(3 105)	(2 394)	(2 433)	(1 911)
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	29	25	(931)	(937)	(902)	(912)
Op ten hoogste één jaar	643	458	(2 174)	(1 457)	(1 531)	(999)

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten, zoals vereist door IFRS 13 – *Reële waardebeoordeling*, die na de initiële opname aan reële waarde worden gewaardeerd, verdeeld over niveau's 1 tot 3 op basis van de mate dat de reële waarde kan worden waargenomen.

- Niveau 1 reële waardebeoordelingen zijn gebaseerd op genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of schulden.
- Niveau 2 reële waardebeoordelingen zijn gebaseerd op andere inputs dan genoteerde koersen opgenomen onder Niveau 1 die waarneembaar zijn voor activa of schulden, hetzij direct (bijvoorbeeld zoals marktprijzen), hetzij indirect (bijvoorbeeld afgeleid van marktprijzen).
- Niveau 3 reële waardebeoordelingen zijn gebaseerd op waarderingstechnieken die informatie voor het actief of de schuld beschouwen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Reële waarde hiërarchie 30 juni 2018 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)	4	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	1	224	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	19	411	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	7	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	10	-
	24	661	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 071
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	2 764	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	-	161	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	152	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	28	-
	-	3 105	1 071

Reële waarde hiërarchie 31 december 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

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 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. In januari 2018 lichtte ELJ gedeeltelijk de optie om ongeveer 30% van de aandelen van CND voor een bedrag van 0,9 miljard US dollar te verkopen, waardoor het belang van Ambev in CND steeg van 55% naar 85%. Per 30 juni 2018 werd de verkoopoptie voor de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd aan 0,6 miljard US dollar (2017: 1,7 miljard US dollar voor het lichten van de verkoopoptie door ELJ in januari 2018) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie "niveau 3". De variantie wordt hoofdzakelijk verklaard door de gedeeltelijke lichte van de verkoopoptie door ELJ, periodotoerekeningskosten en wisselkoerseffecten. Aan de aankoopoptie werd geen waarde toegekend. De reële waarde van dergelijke uitgestelde betalingen 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.

Reële waarden die bepaald worden op basis van prijzen die bekomen worden van betrouwbare leveranciers van financiële informatie worden systematisch getoetst voor consistentie met andere bronnen.

COMPENSATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

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

Miljoen US dollar	30 juni 2018			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen ¹	Andere compensatie overeenkomsten ²	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	667	667	(659)	9
Afgeleide financiële passiva	(3 109)	(3 109)	659	(2 450)
Miljoen US dollar	31 december 2017			
	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)

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.

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

In de eerste zes maanden van 2018 waren er geen belangrijke wijzigingen in de zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere in vergelijking met 31 december 2017, op een additionele waarborg na, gegeven op korte termijn leningen ten bedrage van 0,6 miljard US dollar.

21. VOORWAARDELIJKE GEBEURTENISSEN EN VERPLICHTINGEN¹

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 30 juni 2018, hadden AB InBev's belangrijkste fiscale procedures betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen. Schattingen van bedragen van mogelijke verliezen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	30 juni 2018	31 december 2017
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	8 771	9 600
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	5 629	5 987
Andere belastingen	1 215	1 390
	15 615	16 977

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 gevelde in een van de belastingaanslagen betreffende winsten van Ambev's buitenlandse dochterondernemingen. Deze beslissing was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. In verband met het resterende luik, heeft Ambev beroep aangekend 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 30 juni 2018 schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 6,2 miljard Braziliaanse real (1,6 miljard US dollar) in als mogelijk risico, en heeft het bijgevolg geen voorziening voor dit bedrag aangelegd, en van ongeveer 45 miljoen Braziliaanse real (12m 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 lagere administratieve rechtbank was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. Daarom heeft Ambev een gerechtelijke procedure ingesteld om het ongunstige deel van de beslissing te bespreken, met een motie van bevel die werd toegekend aan Ambev. 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. In mei 2018 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de lagere administratieve rechtbank. Ambev wacht momenteel de uitgifte van de beslissing af om te analyseren om al dan niet beroep aan te tekenen. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd en het management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 9,1 miljard Braziliaanse real (2,4 miljard US dollar) per 30 juni 2018. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev als gevolg van de fusieovereenkomst, alsook de verbonden kosten.

Ambev heeft in oktober 2013 ook een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Na analyse van het beroep ingesteld door Ambev tegen deze beslissing, heeft de lagere administratieve rechtbank de zaak teruggebracht naar de administratieve rechtbank in eerste aanleg voor een nieuwe beslissing omwille van procedurele zaken. Ambev werd in juli 2017 op de hoogte gebracht van de nieuwe beslissing in eerste aanleg die ongunstig was voor Ambev en stelde een nieuw beroep in tegen de lagere administratieve rechtbank. Ambev ontving in april 2018 een nieuwe belastingaanslag waarbij een gedeelte van de resterende waarde van de afgeschreven goodwill werd aangerekend. Ambev stelde een

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

verweer in. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 2,1 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 30 juni 2018. 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 30 juni 2018. 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 30 juni 2018 op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar).

In december 2014 ontving Ambev een belastingaanslag van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. 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. 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 de beslissing en de zaak is definitief afgesloten. 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 4,5 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar) per 30 juni 2018. 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. In juni 2018 werd de Vennootschap kennis gegeven van een gunstige beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg waarbij vier van deze aanslagen werden vernietigd (met betrekking tot de aftrekken van 2015 en 2016). Ambev wacht momenteel de formele afwijzing van deze zaken door de Braziliaanse Federale Dienst van Inkomsten om het bedrag van mogelijke blootstelling te verminderen tot 3,0 Braziliaanse real (0,8 US dollar). Per 30 juni 2018, schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 7,3 Braziliaanse real (1,9 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 30 juni 2018. 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 verwerwers. 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 3,5 miljard Braziliaanse real (0,9 miljard US dollar) per 30 juni 2018. 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 (0,2 miljard US dollar) per 30 juni 2018. 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. De zaken worden aangevochten bij zowel de administratieve als de judiciële niveaus van de Rechtbanken. Het management van Ambev schat het

mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,6 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 30 juni 2018. 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 2,0 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 30 juni 2018. 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 historisch 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, 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 30 juni 2018. 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 eerste kwartaal van 2018 heeft de hogere administratieve fiscale rechtbank van de Staat Minas Gerais ongunstig geoordeeld in deze drie zaken. Ambev zal thans verweer instellen in de judiciële rechtbanken. In 2017 ontving Ambev tien relevante belastingaanslagen vanwege de Staat Rio de Janeiro voor een origineel bedrag van 0,9 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar). Ambev heeft beroep aangetekend tegen deze belastingaanslagen en wacht momenteel op de beslissing van de administratieve fiscale rechtbank. Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 7,0 miljard Braziliaanse real (1,8 miljard US dollar) per 30 juni 2018. Ambev heeft voorzieningen aangelegd voor een totaal bedrag van 8 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 worden betwist voor bij zowel de administratieve als de judiciële niveaus van de Rechtbanken. Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 3,1 miljard Braziliaanse real (0,8 miljard US dollar) per 30 juni 2018. 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 belastingaangiften 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. bereikte in april 2018 een schikking met de IRS voor de fiscale jaren 2008 tot 2011.

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 begunstigen 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 30 juni 2018 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 excess profit ruling 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 30 juni 2018.

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 warrantheouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 0,8 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak. 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 (4 miljoen US dollar) en wijzigingen/herroepingen van de betreffende wetgeving. In maart 2018 velde de rechtbank een beslissing (summary judgment) waarbij deze "class action" vorderingen werden verworpen. De eisers zijn in beroep gegaan. 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.

22. VERBONDEN PARTIJEN

Vergeleken met 2017 zijn er tijdens de eerste zes maanden van 2018 geen belangrijke wijzigingen inzake transacties van de onderneming met verbonden partijen, met uitzondering van de transactie tussen de onderneming en Anadolu Efes waarbij de activiteiten van beide ondernemingen in Rusland en Oekraïne gecombineerd werden tot AB InBev Efes. AB InBev ontving een 50% minderheidsbelang in AB InBev Efes, die verwerkt werd als een geassocieerde deelneming na de inbreng van haar activiteiten (Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* en Toelichting 14 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*).

23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Devaluatie van de Argentijnse peso

In mei 2018 onderging de Argentijnse peso een forse devaluatie. In 2017 vertegenwoordigde de Argentijnse activiteiten 3,6% van de geconsolideerde opbrengsten en 4,1% van de geconsolideerde genormaliseerde EBITDA van de onderneming. De Argentijnse resultaten voor het volledige jaar 2017 en het halfjaar 2018 werden omgerekend aan een gemiddelde wisselkoers van 16,580667 en 20,303664 Argentijnse peso's per US dollar respectievelijk. De onderneming is de vereisten aan het beoordelen om IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie* toe te passen in de volgende verslagperiodes.