



**Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten voor de
periode van zes maanden eindigend op 30
juni 2019**

Inhoudstafel

Verslag van de Raad van Bestuur.....	3
Kerncijfers	3
Financiële resultaten.....	5
Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen	12
Risico's en onzekerheden.....	13
Gebeurtenissen na balansdatum	19
 Verklaring van de Raad van Bestuur	 20
 Verslag van de Commissaris.....	 21
 Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	 22
Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening.....	22
Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	23
Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans	24
Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen.....	25
Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht	26
Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	27

Verslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). We koesteren de Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Castle®, Castle Lite®, Hoegaarden® en Leffe®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Michelob Ultra®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin® en Skol®. Ons brouwergoed 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 175 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2018 bedroegen de gerapporteerde opbrengsten van AB InBev 54,6 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen).

Dit verslag dient samen met Anheuser-Busch InBevs geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2018 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2019 gelezen te worden.

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

Kerncijfers

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

AB InBev heeft haar resultaten voor 2018 geherformuleerd, rekening houdend met de nieuwe IFRS-regels voor rapportage van leaseovereenkomsten (IFRS 16 Leases) alsof het bedrijf de nieuwe standaard al vanaf 1 januari 2018 had toegepast, en de nieuwe organisatiestructuur van het bedrijf die op 1 januari 2019 van kracht werd overeenkomstig de IFRS-regels. De winst, kasstroom en balans worden dan ook weergegeven zoals gerapporteerd in 2018 maar dan aangepast om (i) de nieuwe organisatiestructuur van de onderneming en (ii) de impact van de inwerkingtreding van IFRS 16 met terugwerkende kracht te weerspiegelen. Deze presentatie wordt de "geherformuleerde resultaten voor 2018" genoemd.

De onderneming presenteert in dit jaarverslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2018 op een Referentiebasis voor 2018, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de organische groeicijferberekeningen. De Referentiebasis voor 2018 omvat, voor vergelijkingsdoeleinden (i) de nieuwe organisatiestructuur die op 1 januari 2019 van kracht werd; (ii) de impact van rapportage met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie voor de Argentijnse activiteiten alsof de onderneming al sinds 1 januari 2018 rapporteert met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie; en (iii) de geherformuleerde resultaten overeenkomstig de nieuwe IFRS-regels alsof het bedrijf de nieuwe norm al met ingang van 1 januari 2018 toepast.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 30 juni 2019 en 2018 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. Op 30 maart 2018 heeft AB InBev de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne afgerond. Na afronding van de transactie werden de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne samengebracht onder AB InBev Efes. De gecombineerde activiteiten zijn volledig geconsolideerd in de financiële staten van Anadolu Efes. Ten gevolge van de transactie consolideert AB InBev haar activiteiten in Rusland en Oekraïne niet langer en sinds die datum verwerkt AB InBev haar investering in AB InBev Efes administratief als resultaat van geassocieerde deelnemingen.

Wanneer gebruikt in dit jaarverslag, verwijst de term "genormaliseerd" telkens naar de prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, winst per aandeel, effectieve aanslagvoet) vóór eenmalige opbrengsten en kosten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk 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.

			Geherformuleerde resultaat n voor 2018		Referent basis voor 2018		%
	2019	%		%			
Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar							
Opbrengsten¹	26 552	100%	27 087	100%	26 854	100%	
Kostprijs Verkochte Goederen	(10 138)	38%	(10 165)	38%	(10 096)	38%	
Brutowinst	16 414	62%	16 922	62%	16 758	62%	
VAA	(8 258)	31%	(8 839)	33%	(8 774)	33%	
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	393	1%	402	1%	397	1%	
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	8 549	32%	8 485	31%	8 383	31%	
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(104)	-	(196)	-			
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8 445	32%	8 289	31%			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 300	9%	2 335	9%	2 319	9%	
Genormaliseerde EBITDA	10 849	41%	10 820	40%	10 702	40%	
EBITDA	10 745	40%	10 624	39%			
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	4 986	19%	3 602	13%			
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	6 055	23%	2 954	11%			

	2019	Geherformuleerde resultaten voor 2018
Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar		
Operationele activiteiten		
Winst gedurende de periode	6 642	3 590
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	4 147	7 022
Bedrijfskastroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	10 789	10 612
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(1 593)	(2 298)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(279)	(282)
(Betaalde)/ontvangen interessen en belastingen	(4 158)	(4 645)
Ontvangen dividenden	137	38
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 896	3 425
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(1 499)	(1 972)
Ontvangsten na belastingen uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SAB	-	(430)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen ..	(250)	(72)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(1)	1 299
Overige	(5)	(75)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 755)	(1 250)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(2 389)	(5 132)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	1 411	1 703
Overige (inclusief de aankoop van minderheidsbelangen en leasebetalingen)	(1 019)	(1 414)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1 997)	(4 843)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	1 144	(2 668)

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

Financiële resultaten

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 30 juni 2019 en 2018 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, presenteert de onderneming in dit jaarverslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2018 op een Referentiebasis voor 2018. Bijgevolg zijn deze cijfers opgenomen in de organische groei-cijferberekeningen. Meer informatie over de manier waarop de Referentiebasis voor 2018 werd berekend, is terug te vinden bij het onderdeel *Gecorrigeerde segmentinformatie* in het Jaarverslag van de Raad van Bestuur van 2018. De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2018 maar dan aangepast om (i) de op 1 januari 2019 ingevoerde nieuwe organisatiestructuur van de onderneming en (ii) de impact van de introductie van IFRS 16 met terugwerkende kracht te weerspiegelen.

AB InBev presenteert haar resultaten onder vijf regio's: Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten van AB InBev voor de periode eindigend op 30 juni 2019 en 2018 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op organische groei-cijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	Referentiebasis voor 2018	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	278 515	(3 645)	-	4 711	279 581	1,7%
Opbrengsten	26 854	(180)	(1 724)	1 603	26 552	6,0%
Kostprijs Verkochte Goederen	(10 096)	(30)	653	(666)	(10 138)	(6,6)%
Brutowinst	16 758	(210)	(1 071)	936	16 414	5,7%
VAA	(8 774)	64	544	(92)	(8 258)	(1,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	397	(4)	(27)	28	393	7,0%
Genormaliseerde EBIT	8 383	(150)	(554)	872	8 549	10,6%
Genormaliseerde EBITDA	10 702	(55)	(731)	935	10 849	8,8%
Genormaliseerde EBITDA-marge	39,9%				40,9%	104 bp

In de eerste zes maanden van 2019 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 8,8%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 104 basispunten toenam tot 40,9%.

De geconsolideerde volumes stegen met 1,7%, waarbij het volume eigen bieren steeg met 1,7% en het volume niet-bieren met 3,4%. Deze groei werd gerealiseerd ondanks een moeilijke vergelijkbare basis gekoppeld aan de sponsoring van de 2018 FIFA World Cup Russia™, AB InBevs grootste commerciële activering tot op heden.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 6,0% tot 26 552 mio USD, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,2% toenamen. De gecombineerde opbrengsten van de drie wereldwijde merken - Budweiser, Stella Artois en Corona - stegen met 8,2% wereldwijd en met 12,4% buiten hun thuismarkten.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 6,6%, en met 4,5% per hectoliter.

VOLUMES

Onderstaande tabel toont de evolutie van de verkoopvolumes per regio, en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op organische groei-cijfers. 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 wereldwijde 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	2018 Referentiebasis	Scope	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Noord-Amerika	54 627	15	(1 007)	53 635	(1,8)%
Midden-Amerika	62 950	(109)	1 881	64 722	3,0%
Zuid-Amerika	64 471	188	2 198	66 856	3,4%
EMEA	41 889	(3 228)	1 574	40 235	4,1%
Azië	54 100	(32)	23	54 092	-
Globale Export en Holdingmaatschappijen	478	(478)	42	42	-
AB InBev Wereldwijd	278 515	(3 645)	4 711	279 581	1,7%

In Noord-Amerika daalde het totale volume met 1,8% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 vergeleken met de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars voor de sector in de Verenigde Staten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 met 2,2% gedaald is ten opzichte van dezelfde periode van het vorige jaar. AB InBev schat dat de leveringsvolumes in de VS en de bierverkoop aan kleinhandelaars met respectievelijk 1,7% en 3,0% gedaald zijn. De portefeuille Above Premium-merken deed het beter dan de sector en veroverde 90 bp marktaandeel volgens de schattingen van de onderneming. Deze groei was vooral te danken aan Michelob Ultra, dat zijn marktaandeel sterk heeft zien verbeteren, waardoor de merkenfamilie in de VS zijn positie als snelste stijger op het vlak van marktaandeel heeft weten te behouden. De onderneming heeft ook marktaandeel in het segment veroverd dankzij merken zoals Bon & Viv Spiked Seltzer en dankzij verschillende innovaties in het segment, waaronder Michelob Ultra Infusions en Bud Light Lemon Tea. Het pilssegment bleef onder druk staan en kende een geschat verlies van 125 basispunten in de eerste zes maanden van 2019 aangezien

de consumenten voor hogere prijsniveaus kiezen. Binnen het pilssegment heeft AB InBevs portefeuille 10 bp marktaandeel verloren in de eerste zes maanden van 2019.

In Canada was er een lage eencijferige daling van het totale volume in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, die vooral te wijten was aan een zwakkere biersector. De onderneming heeft naar schatting marktaandeel gewonnen in de premium-, Core Plus- en Core-segmenten, maar die winst werd gedeeltelijk tenietgedaan door aanhoudende druk van de concurrentie in het segment goedkope merken. De High End Company bleef sneller groeien dan de sector en boekte marktaandeel in het premiumsegment. Deze winst was voornamelijk het gevolg van een dubbelcijferige groei van de premium importmerken, waaronder Corona, Stella Artois en Hoegaarden. De toename van ons marktaandeel in de Core- en Core Plus-segmenten was vooral te danken aan Bud Light en Michelob Ultra, het snelst groeiende merk in Canada.

In Midden-Amerika steeg het totale volume met 3,0% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 vergeleken met de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018. De onderneming presteerde sterk in Mexico en realiseerde er een gemiddelde eencijferige volumestijging. Dit was het gevolg van de voortgezette uitvoering van het kader voor de uitbreiding van de categorie, die tot groei binnen onze portefeuille core- en premiummerken heeft geleid. Op de markt van de klassieke pilsbieren steeg de consumptie van Victoria op weekdagen bij maaltijden. Corona smeedde betekenisvolle banden met consumenten door zich voortdurend sterk te maken voor het milieu en de stranden van Mexico op te ruimen. De portefeuille premiummerken droeg ook in aanzienlijke mate bij tot de positieve resultaten en kende een sterke groei onder impuls van Modelo Especial, Stella Artois en Michelob Ultra. De merken in de portefeuille hebben gebruik gemaakt van digitale communicatie om momenten van cultureel belang te promoten, zoals de campagne van Stella Artois ter gelegenheid van Vaderdag. Daarnaast heeft de onderneming met succes haar volledige merkenportefeuille voor het eerst aangeboden in filialen van OXXO, de grootste retailer in Mexico, waar onze bieren voorheen niet verkrijgbaar waren. De eerste campagne vond plaats in Guadalajara in april en de tweede in Mexico City in juni. Vandaag is de portefeuille bieren van de onderneming beschikbaar in meer dan 4 000 OXXO-filialen in de centrale regio's van Mexico, en tegen eind 2022 zullen ze in de meer dan 17 000 OXXO-filialen over het hele land verkrijgbaar zijn. De volgende campagne zal begin 2020 van start gaan.

In Colombia kenden het volume bieren en het volume niet-bieren respectievelijk een lage en een gemiddelde eencijferige stijging. Dit was het gevolg van een voortdurende uitbreiding en succesvolle activeringen, waarbij Corona en Budweiser wat het aandeel in de volumes betreft respectievelijk de nummer een en nummer twee van het internationale premiumsegment zijn geworden. Aguila zette ook heel goede resultaten neer door in te spelen op de passie voor voetbal van de consumenten via een succesvolle campagne tijdens de Copa América. Naast de sterke prestaties op de biermarkt bleven de niet-alcoholische moutdranken Pony Malta en Malta Leona zich ook profileren als een beter alternatief op dit gebied. In Peru kenden de volumes een lage eencijferige daling als gevolg van het uitdagende macro-economische klimaat ondanks sterke groei van de drie wereldwijde merken en uitstekende resultaten van Cristal, het grootste Core-merk, gekoppeld aan een succesvolle campagne tijdens de Copa América. In Ecuador boekte de onderneming een lage eencijferige volumedaling, maar dit werd deels gecompenseerd door de resultaten van de drie wereldwijde merken en lokale premiummerken, die een dubbelcijferige groei kenden ten gevolge van onze premiumiseringsstrategie.

In Zuid-Amerika daalde het totale volume met 3,4% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 vergeleken met de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018. De biervolumes in Brazilië stegen met 7,1% terwijl het volume niet-bieren een groei met 10,9% kende. De wereldwijde merken, in het bijzonder Corona en Stella Artois, en de lokale premiummerken, in het bijzonder Antarctica Original, boekten marktaandeel binnen het groeiende premiumsegment. In het Core Plus-segment bleef Bohemia snel groeien, en in het Core-segment werd de innovatie Skol Puro Malte na een succesvolle lancering nationaal uitgerold in het tweede kwartaal van het jaar. Daarnaast wierp de strategie met betrekking tot betaalbare merken steeds meer vruchten af, voornamelijk door het succes van de met lokaal geteelde producten gebrouwen bieren Nossa en Magnifica en het onlangs gelanceerde merk Legítima. De onderneming identificeert nieuwe opportuniteiten om haar aanwezigheid in het segment van de goedkope merken in de relevante deelstaten te versterken met marges die vergelijkbaar zijn met die van onze Core-merken.

In Argentinië bleef het macro-economische klimaat extreem moeilijk, met een lage dubbelcijferige volumedaling tot gevolg. De onderneming heeft verder in haar sterke merkenportefeuille geïnvesteerd om de juiste merken aan te bieden en op verschillende gelegenheden aan de noden van de consument te voldoen. De Above Core-merken deden het goed onder impuls van onze wereldwijde merken en lokale kampioenen. Rekening houdende met de moeilijke macro-economische omstandigheden hield de onderneming vast aan een betaalbaarheidsstrategie met de lancering van verpakkingen die de kleine uitgaven minimaliseren.

In EMEA steeg het totale volume met 4,1% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 vergeleken met de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018. De volumes ondervonden het effect van de oprichting van AB InBev Efes op 30 maart 2018, die als een verandering in de scope voorgesteld wordt.

In Europa kende het totale volume een gemiddelde eencijferige groei ondanks een moeilijke vergelijkbare basis door activeringen van de onderneming in het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™. Deze groei was te danken aan een toename van het marktaandeel op alle belangrijke markten van de onderneming en werd ondersteund door aanhoudende groei in het premiumsegment. In het VK nam het volume opnieuw toe dankzij dubbelcijferige groei van Corona en Bud Light. In België stegen de volumes dankzij goede resultaten van Jupiler en een sterke groei van Stella Artois ondersteund door de nieuwe "Home of Beer"-campagne. Bovendien noteerde de onderneming in Frankrijk en Nederland een hoge enkelcijferige volumestijging, nog versterkt door de succesvolle lancering van Budweiser in Frankrijk.

In Zuid-Afrika kenden de biervolumes een lage eencijferige groei ondanks een aanhoudend uitdagend macro-economisch klimaat. Het premiumsegment groeide opnieuw sneller dan de totale sector, voornamelijk onder impuls van het merk Corona, dat een driecijferige groei optekende. In het segment van de merken die nauw aansluiten bij de biercategorie blijft Brutal Fruit snel groeien. Bovendien werd de onderneming voor het eerst in haar geschiedenis de Level 3 Contributor Status in het kader van Broad-Based Black Economic Empowerment (B-BBEE) toegekend. Momenteel koopt de onderneming meer dan 97% van haar verpakkingen en grondstoffen zoals gerst, hop en maïs aan bij lokale leveranciers. De onderneming is ervan overtuigd dat kleine bedrijfjes de stuwende kracht zijn achter economische groei en verandering, en dat de empowerment van gemeenschappen van cruciaal belang is voor de groei en het succes van haar activiteiten in Zuid-Afrika. In Afrika (zonder Zuid-Afrika) kende het volume eigen bieren een gemiddelde eencijferige stijging met aanzienlijke volumegroei in Nigeria onder impuls van de Core-portefeuille en Budweiser in het premiumsegment. De biervolumes in Tanzania kenden een lichte stijging terwijl de volumes in Mozambique daalden in de nasleep van een verwoestende tropische cycloon eerder dit jaar.

In Azië bleef het totale volume in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 stabiel ten opzichte van de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018. In China daalde het totale volume lichtjes met 0,2% wegens een moeilijke vergelijkbare basis door onze activeringen in het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™ en de fasering van de leveringen die aan Chinees Nieuwjaar voorafgaan en vooral in het vierde kwartaal van 2018 plaatsvonden. De portefeuille superpremiummerken blijft het met een dubbelcijferige groei zeer goed doen, met Corona en Hoegaarden als sterkste stijgers. Budweiser kende een gemiddelde eencijferige groei onder impuls van de activeringen rond passiepunten als sport en maaltijden. In het Core Plus-segment kende de recente innovatie Harbin Crystal een sterke groei aangezien consumenten blijven overschakelen op duurdere merken. De portefeuille van de onderneming kende ook een dubbelcijferige groei in het kanaal van de e-commerce.

In Australië noteerde de onderneming een gemiddelde eencijferige volumestijging dankzij fasering van de voorraadniveaus vóór een geplande prijsstijging in augustus. De merkenfamilie Great Northern blijft een belangrijke groeimotor met een aanhoudende dubbelcijferige groei. Ook de premiummerken doen het goed, met Corona en de lokale ambachtelijke merken als sterkste stijgers. Carlton Zero, het eerste alcoholvrije bier van de onderneming, heeft de portefeuille van alcoholvrije en alcoholarme bieren verder versterkt.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 (in miljoen USD, behalve volumes in duizend hectoliter); de bijhorende commentaren steunen op organische groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	Referentiebasis voor 2018	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	278 515	(3 645)	-	4 711	279 581	1,7%
Opbrengsten	26 854	(180)	(1 724)	1 603	26 552	6,0%
Kostprijs Verkochte Goederen	(10 096)	(30)	653	(666)	(10 138)	(6,6)%
Brutowinst	16 758	(210)	(1 071)	936	16 414	5,7%
VAA	(8 774)	64	544	(92)	(8 258)	(1,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	397	(4)	(27)	28	393	7,0%
Genormaliseerde EBIT	8 383	(150)	(554)	872	8 549	10,6%
Genormaliseerde EBITDA	10 702	(55)	(731)	935	10 849	8,8%
Genormaliseerde EBITDA-marge	39,9%				40,9%	104 bp

NOORD-AMERIKA	2018 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	54 627	15	-	(1 007)	53 635	(1,8)%
Opbrengsten	7 641	7	(44)	98	7 701	1,3%
Kostprijs Verkochte Goederen	(2 832)	(7)	14	(42)	(2 869)	(1,5)%
Brutowinst	4 808	1	(31)	55	4 833	1,2%
VAA	(2 228)	(3)	17	17	(2 197)	0,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	2	-	-	19	20	-
Genormaliseerde EBIT	2 581	(2)	(13)	91	2 656	3,5%
Genormaliseerde EBITDA	2 995	(2)	(15)	67	3 045	2,3%
Genormaliseerde EBITDA-marge	39,2%				39,5%	38 bp

MIDDEN-AMERIKA	2018 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	62 950	(109)	-	1 881	64 722	3,0%
Opbrengsten	5 597	(59)	(210)	407	5 735	7,3%
Kostprijs Verkochte Goederen	(1 662)	(17)	60	(92)	(1 711)	(5,5)%
Brutowinst	3 935	(76)	(150)	315	4 024	8,2%
VAA	(1 625)	12	56	74	(1 483)	4,6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	27	4	(1)	25	55	79,9%
Genormaliseerde EBIT	2 337	(60)	(95)	414	2 595	18,2%
Genormaliseerde EBITDA	2 742	(58)	(111)	464	3 036	17,3%
Genormaliseerde EBITDA-marge	49,0%				52,9%	449 bp

ZUID-AMERIKA	Referentiebasis voor 2018	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	64 471	188	-	2 198	66 856	3,4%
Opbrengsten	4 962	12	(814)	611	4 769	12,3%
Kostprijs Verkochte Goederen	(1 879)	(57)	312	(305)	(1 928)	(15,8)%
Brutowinst	3 082	(46)	(502)	306	2 841	10,1%
VAA	(1 588)	(12)	250	(75)	(1 427)	(4,7)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	156	(4)	(11)	(41)	100	(27,0)%
Genormaliseerde EBIT	1 649	(62)	(263)	190	1 514	12,1%
Genormaliseerde EBITDA	2 141	35	(350)	149	1 976	6,9%
Genormaliseerde EBITDA-marge	43,1%				41,4%	(213) bp
EMEA	Referentiebasis voor 2018	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	41 889	(3 228)	-	1 574	40 235	4,1%
Opbrengsten	4 095	(147)	(348)	187	3 786	4,8%
Kostprijs Verkochte Goederen	(1 721)	86	142	(144)	(1 637)	(8,9)%
Brutowinst	2 374	(61)	(207)	42	2 149	1,8%
VAA	(1 473)	51	122	(59)	(1 359)	(4,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	117	(1)	(7)	(11)	98	(9,4)%
Genormaliseerde EBIT	1 018	(10)	(92)	(27)	888	(2,7)%
Genormaliseerde EBITDA	1 507	(25)	(134)	24	1 373	1,6%
Genormaliseerde EBITDA-marge	36,8%				36,3%	(113) bp
AZIË	Referentiebasis voor 2018	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	54 100	(32)	-	23	54 092	-
Opbrengsten	4 367	(14)	(302)	255	4 306	5,9%
Kostprijs Verkochte Goederen	(1 828)	(2)	118	(32)	(1 743)	(1,7)%
Brutowinst	2 539	(16)	(184)	224	2 563	8,9%
VAA	(1 363)	19	85	22	(1 237)	1,6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	84	-	(6)	13	91	16,1%
Genormaliseerde EBIT	1 259	3	(105)	259	1 417	20,6%
Genormaliseerde EBITDA	1 642	3	(130)	273	1 787	16,6%
Genormaliseerde EBITDA-marge	37,6%				41,5%	384 bp
GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN	Referentiebasis voor 2018	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	478	(478)	-	42	42	-
Opbrengsten	193	20	(5)	46	254	23,7%
Kostprijs Verkochte Goederen	(173)	(33)	7	(52)	(249)	(27,9)%
Brutowinst	21	(13)	3	(6)	5	(74,0)%
VAA	(496)	(3)	15	(72)	(556)	(14,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	13	(3)	(2)	22	29	-
Genormaliseerde EBIT	(462)	(19)	16	(56)	(522)	(11,6)%
Genormaliseerde EBITDA	(325)	(9)	9	(42)	(368)	(12,4)%

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 6,0% tot 26 552 mio US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,2% toenamen onder impuls van de 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 6,6%, of met 4,5% per hectoliter. De stijging was vooral het gevolg van ongunstige grondstofprijzen en ongunstige valuta-omrekeningsverschillen, welke gedeeltelijk gecompenseerd werden door de realisatie van synergieën en initiatieven op het vlak van kostenbeheer.

BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten stegen met 0,8% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019:

- De verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten (VAA) stegen met 1,1%, vooral ten gevolge van de timing van variabele vergoedingen en andere voorzieningen, welke deels gecompenseerd werden door de fasering van investeringen ten opzichte van het vorige jaar, aangezien de verkoop- en marketinginvesteringen van de onderneming in 2018 vooral in de eerste helft van het jaar plaatsvonden binnen het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™.
- De overige bedrijfsopbrengsten stegen met 7,0%, voornamelijk ten gevolge van de verkoop van niet-essentiële activa en overheidssubsidies.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA steeg met 8,8% op organische basis tot 10 849 mio US dollar, met een EBITDA-marge van 40,9% en een organische groei met 104 basispunten.

- In Noord-Amerika steeg de EBITDA met 2,3% tot 3 045 mio US dollar, en kende de EBITDA-marge een toename met 38 basispunten tot 39,5% ten gevolge van de aanhoudende premiumiseringsstrategie van de onderneming en een prijsverhoging in april die eerder viel dan in vorige jaren.
- In Midden-Amerika noteerde de EBITDA een groei van 17,3% tot 3 036 mio US dollar, met een toename van de marge met 449 basispunten tot 52,9% voornamelijk dankzij een sterke opbrengstengroei, een daling van de distributiekosten als gevolg van de optimalisatie van de voetafdruk volgend op de opening van de brouwerij Centro in Mexico, en de fasering van de verkoop- en marketinginvesteringen volgend op de activeringen binnen het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™ vorig jaar.
- In Zuid-Amerika steeg de EBITDA met 6,9% tot 1 976 mio US dollar, met een daling van de marge met 213 basispunten tot 41,4%, voornamelijk onder impuls van volumegroei, initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer en een gunstige merkenmix, welke gedeeltelijk tenietgedaan werden door een hogere kostprijs verkochte producten ten gevolge van hogere grondstofprijzen en devaluatie van transactievaluta.
- in EMEA steeg de EBITDA met 1,6% tot 1 373 mio US dollar, met een daling van de marge met 113 basispunten tot 36,3%, waarbij de goede prestaties van de wereldwijde merken van de onderneming in West-Europa ondanks een moeilijke vergelijkbare basis in het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™ een sterke opbrengstengroei tot gevolg hadden, die gedeeltelijk teniet werd gedaan door de timing van de afdekkingen van grondstoffen en transactievaluta en hogere verkoop- en marketinginvesteringen in Afrika.
- In Azië steeg de EBITDA met 16,6% tot 1 787 mio USD, met een toename van de marge met 384 basispunten tot 41,5%, onder impuls van aanhoudende premiumisering en een sterk operationeel hefboomeffect gekoppeld aan een gezonde opbrengstengroei en aanhoudende kostendiscipline.
- Globale Export en Holdingmaatschappijen noteerde een EBITDA van (368) mio USD voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 (2018: (325) mio USD).

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.

TOEPASSING VAN BOEKHOUDKUNDIGE CORRECTIES VOOR DE HYPERINFLATIE IN ARGENTINIË

Na het bereiken van een cumulatief inflatiecijfer van meer dan 100% over drie jaar moet de onderneming conform de regels van de IFRS (IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*) verslag uitbrengen over de resultaten van Argentinië met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie vanaf de resultaten van september 2018, waarin de onderneming verslag uitbracht over de impact van hyperinflatie voor de eerste negen maanden van 2018.

AB InBev heeft de Referentiebasis voor 2018 (tot genormaliseerde EBIT) aangepast op basis van de impact van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie in Argentinië alsof de onderneming al sinds 1 januari 2018 boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie toepast.

De impact van hyperinflatie op de opbrengsten en op de genormaliseerde EBITDA voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 bedroeg respectievelijk 28 mio US dollar (referentiebasis 30 juni 2018: (233) mio US dollar) en 10 mio US dollar (referentiebasis 30 juni 2018: (108) mio US dollar)

Overeenkomstig IAS 29 moet de onderneming bovendien de niet-monetaire activa en passiva die aan historische kostprijs vermeld worden in de balans van de activiteiten van de onderneming in economieën met hyperinflatie herformuleren aan de hand van inflatie-indexen, de resulterende hyperinflatie via de resultatenrekening rapporteren door middel van een specifieke post voor monetaire correcties voor hyperinflatie onder financiële kosten en eventuele uitgestelde belastingen op dergelijke correcties rapporteren. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 heeft de onderneming 48 mio US dollar aan monetaire correcties onder financiële kosten gerapporteerd.

De impact van hyperinflatie had een negatieve impact op de winst toerekenbaar aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev van 4 mio US dollar en geen impact op de winst per aandeel.

De geherformuleerde resultaten voor 2018 die rekening houden met de nieuwe regels voor rapportage van leaseovereenkomsten en de segmentwijzigingen werden niet geherformuleerd voor rapportage met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie. Bijgevolg bevatten de geherformuleerde resultaten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 geen enkele impact van rapportage met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie.

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 onderstaande effecten op de winst van 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 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	2019	Geherformuleer de resultaten voor 2018
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev		6 055	2 954
Minderheidsbelangen.....		587	636
Winst gedurende de periode		6 642	3 590
Belastingen.....	9	1 666	1 420
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....	14	(62)	(93)
Eenmalige netto financiële kosten/(opbrengsten).....	8	(1 166)	494
Netto financiële kosten.....	8	1 365	2 878
Eenmalige opbrengsten/kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen).....	7	104	196
Genormaliseerde EBIT		8 549	8 485
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen).....		2 300	2 335
Genormaliseerde EBITDA		10 849	10 820

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 jaren eindigend op 30 juni 2019 en 30 juni 2018:

	2019	2018
US dollar	29,3%	28,0%
Braziliaanse real	13,4%	13,1%
Chinese yuan	9,6%	9,1%
Mexicaanse peso	8,5%	7,9%
Euro	6,0%	5,9%
Colombiaanse peso	3,9%	4,0%
Zuid-Afrikaanse rand	3,6%	4,0%
Canadese dollar	3,3%	3,4%
Peruaanse sol	3,1%	3,0%
Australische dollar	3,0%	2,8%
Zuid-Koreaanse won	2,7%	2,8%
Argentijnse peso ¹	2,4%	3,5%
Britse pond	2,1%	1,9%
Dominicaanse peso	1,7%	1,5%
Overige	7,4%	9,1%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periodes eindigend op 30 juni 2019 en 30 juni 2018:

	2019	Geherformuleerde resultaten voor 2018
US dollar	27,8%	26,8%
Braziliaanse real	13,2%	14,9%
Mexicaanse peso	11,2%	8,9%
Chinese yuan	9,1%	7,7%
Euro	6,6%	8,2%
Colombiaanse peso	4,8%	4,7%
Peruaanse sol	4,6%	4,1%
Australische dollar	3,5%	3,6%
Zuid-Afrikaanse rand	3,4%	4,5%
Argentijnse peso ¹	2,7%	3,9%
Zuid-Koreaanse won	2,5%	2,5%
Dominicaanse peso	2,3%	1,8%
Canadese dollar	2,2%	2,5%
Britse pond	0,4%	0,4%
Overige	5,7%	5,5%

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 4 986 mio USD (genormaliseerde WPA: 2,52 USD) in de eerste zes maanden van 2019, vergeleken met 3 602 mio USD (genormaliseerde WPA: 1,82 USD) in de eerste zes maanden van 2018. De onderliggende winst (genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev exclusief marktwaardewinsten gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de impact van hyperinflatie) bedroeg 3 866 mio USD voor de eerste zes maanden van 2019 (onderliggende WPA: 1,95 US dollar) vergeleken met 3 860 mio USD in de eerste zes maanden van 2018 (onderliggende WPA: 1,95 US dollar) (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 6 055 mio US dollar in 2019 vergeleken met 2 954 mio US dollar in 2018, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 1 365 mio US dollar in de eerste helft van 2019 vergeleken met 2 878 mio USD in de eerste helft van 2018. Deze daling was vooral het gevolg van een aanpassing aan marktwaardewinst gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's ten bedrage van 1 124 mio US dollar in de eerste helft van 2019 vergeleken met een marktwaardeverlies van 258 mio USD in de eerste zes maanden van 2018.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten):* 1 166 mio US dollar (opbrengsten) in de eerste zes maanden van 2019 vergeleken met 494 mio US dollar (kosten) in de eerste zes maanden van 2018. De eenmalige netto financiële kosten voor de eerste helft van 2019 omvatten 1 098 mio USD aan marktwaardewinsten op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinaties

¹De boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie werden toegepast vanaf de resultaten van september 2018. De activiteiten in Argentinië per 30 juni in deze niet-geauditeerde verkorte tussentijdse financiële staten werden niet geherformuleerd voor de toepassing van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie.

met Grupo Modelo en SAB alsook 68 mio USD aan marktwaardewinsten die het gevolg zijn van vervroegde terugbetaling van bepaalde obligaties.

- *Belastingen:* 1 666 mio USD in de eerste helft van 2019 met een effectieve aanslagvoet van 20,2% tegenover 1 420 mio USD in de eerste helft van 2018 met een effectieve aanslagvoet van 28,9%. De daling van de belastingen is vooral te danken aan niet-belastbare winsten uit afgeleide instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de afdekking van de aandelen uitgegeven in een transactie die verband houdt met de combinatie met Grupo Modelo en SAB. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet bedroeg 23,1% in de eerste helft van 2019 vergeleken met 26,1% in de eerste helft van 2018. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet exclusief marktwaardewinsten of -verliezen gekoppeld aan de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van het bedrijf bedroeg 27,4% in de eerste zes maanden van 2019 vergeleken met 25,0% in de eerste maanden van 2018.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 587 mio USD in de eerste helft van 2019 vergeleken met 636 mio USD in de eerste helft van 2018.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Miljoen US dollar	2019	Geherformuleerde resultaten voor 2018
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 896	3 425
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 755)	(1 250)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1 997)	(4 843)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	1 144	(2 668)

Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2019	Geherformuleerde resultaten voor 2018
Winst gedurende de periode	6 642	3 590
Intersten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	4 147	7 022
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	10 789	10 612
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(1 593)	(2 298)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(279)	(282)
(Betaalde)/ontvangen intersten en belastingen	(4 158)	(4 645)
Ontvangen dividenden	137	38
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 896	3 425

AB InBevs kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg respectievelijk 4 896 mio US dollar en 3 425 mio US dollar in de eerste maanden van 2019 en 2018. Deze stijging met 1 471 mio US dollar is vooral het gevolg van kleinere veranderingen in het bedrijfskapitaal in 2019 in vergelijking met 2018 en een daling van de in 2019 betaalde belastingen. De in 2018 betaalde belastingen omvatten belastingen die betrekking hadden op vroegere periodes.

De veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2019 en 2018 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus op het einde van juni dan op het einde van het jaar ten gevolge van seizoensgebondenheid.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2019	2018
Netto-investeringsuitgaven	(1 499)	(1 972)
Ontvangsten na belastingen uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SAB	-	(430)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(250)	(72)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(1)	1 299
Overige	(5)	(75)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 755)	(1 250)

De kasstroom gebruikt voor investeringen bedroeg 1 755 mio USD in de eerste zes maanden van 2019 vergeleken met een inkomende kasstroom van 1 250 mio USD in de eerste zes maanden van 2018. De stijging in de uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten was hoofdzakelijk het gevolg van lagere opbrengsten van de verkoop van schuldinstrumenten op korte termijn. De kasstroom van 2018 die werd aangewend voor investeringsactiviteiten werd negatief beïnvloed door de betalingen die betrekking hebben op de wederaankoop van de distributierechten voor Budweiser in Argentinië en door de betalingen met betrekking tot de verkoop van activiteiten van SAB, die in 2019 niet herhaald werden.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 1 499 mio USD in de eerste helft van 2019 en 1 972 mio USD in de eerste helft van 2018. Ongeveer 38% van de totale kapitaalinvesteringen in 2019 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, ongeveer 52% ging naar logistieke en commerciële investeringen en ongeveer 10% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2019	Geherformuleerde resultaten voor 2018
Uitgekeerde dividenden	(2 389)	(5 132)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	1 411	1 703
Overige (inclusief de aankoop van minderheidsbelangen)	(1 019)	(1 414)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1 997)	(4 843)

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 1 997 mio USD in de eerste zes maanden van 2019 vergeleken met een inkomende kasstroom van 4 843 mio USD in de eerste zes maanden van 2018.

Op 30 juni 2019 had de onderneming een totale liquiditeit van 17 074 mio USD, bestaande uit 9 miljard USD aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 8 074 mio USD 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 werd geherformuleerd om de impact van de toepassing van IFRS 16 te weerspiegelen en bedroeg 104,2 miljard USD op 30 juni 2019 en 31 december 2018.

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 schuldaufbouw.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral een impact van interest- en belastingbetalingen (4,2 miljard USD), de afwikkeling van afgeleide instrumenten (stijging van de nettoschuld met 0,8 miljard USD) en de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev (2,4 miljard US dollar).

De verhouding tussen de nettoschuld en de genormaliseerde EBITDA bedroeg 4,61x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2018 op een Geherformuleerde basis en 4,58X voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2019 op Referentiebasis.

De berekening van de verhouding tussen onze nettoschuld en de EBITDA voor het volledige jaar 2018 werd geherformuleerd met inachtneming van de nieuwe regels voor rapportage van leaseovereenkomsten (IFRS 16). De berekening van de verhouding tussen onze nettoschuld en de EBITDA voor 30 juni 2019 is gebaseerd op de Referentiebasis na herformulering voor de impact van rapportage met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie voor de Argentijnse activiteiten alsof het bedrijf de rapportage met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie al sinds 1 januari 2018 toepast en na herformulering van de EBITDA en de nettoschuld met inachtneming van de nieuwe regels voor rapportage van leaseovereenkomsten.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 70 233 mio USD per 30 juni 2019 tegenover 64 485 mio USD per 31 december 2018. Het gecombineerde effect van de verzwakking van hoofdzakelijk de slotkoers van de Euro en de versterking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Zuid-Afrikaanse rand, de Mexicaanse peso en de Colombiaanse peso resulteerde in een wisselkoerseffect van 1 719 mio USD (stijging van 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 2019 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 Baa1 voor obligaties op lange termijn en P-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten.

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 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. Dit zou kunnen resulteren in lagere inkomsten en verminderde winst, aangezien bierconsumptie in veel van de rechtsgebieden waarin

AB InBev actief is, nauw samenhangt met de algemene economische omstandigheden en wijzigingen in het beschikbaar inkomen. Een voortdurende of verslechtering van de graad van marktdisruptie en -volatiliteit zoals we deze hebben gekend in het recente verleden zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om toegang te hebben tot kapitaal, op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand, en op de koers van haar aandelen en American Depositary Shares.

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.

Veranderingen in de beschikbaarheid of prijzen van basisproducten, grondstoffen, energie en water, onder andere als gevolg van onverwachte verhogingen van de tarieven op dergelijke basisproducten en grondstoffen, zoals aluminium, 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 dergelijke 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 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 genooddakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor haar toekomstige kapitaalbehoeften 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 tegen gunstige voorwaarden. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door een senior credit facility 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.

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.

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.

Een deel van de wereldwijde portefeuille bestaat uit belangen in nieuwe of opkomende markten, met inbegrip van investeringen waar de onderneming minder controle heeft over de bedrijfsactiviteiten. De onderneming staat voor verschillende uitdagingen verbonden aan deze verschillende culturele en geografisch diverse zakelijke belangen. Hoewel de onderneming samen met haar partners werkt aan de implementatie van passende procedures en controles, kan zij

ook staan voor bijkomende risico's en onzekerheden met betrekking tot deze minderheidsbelangen omdat de onderneming mogelijks afhangt van systemen, controles en personeel die zij niet controleert, zoals het risico dat de partners van de onderneming mogelijks de toepasselijk wet- en regelgeving zouden overtreden, wat een negatief effect zou kunnen hebben op haar activiteiten, reputatie, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

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 brouwkwaliteit controleert om haar strenge eisen te garanderen, zou, in de mate dat één van deze belangrijke merknamen of joint ventures, vennootschappen waarin AB InBev geen controleparticipatie heeft en/of licentiehouders van AB InBev het voorwerp uitmaken van negatieve publiciteit, dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

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.

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 kosten te verminderen zou een invloed kunnen hebben op de rentabiliteit van AB InBev en, in het bijzonder, zou het kunnen dat AB InBev niet in staat is om de verwachte voordelen en synergieën van de voorgestelde combinatie met SAB volledig te realiseren. Het integratieproces blijft inherente kosten en onzekerheden met zich meebrengen, met inbegrip van een verhoogde blootstelling aan bepaalde risico's die voortvloeien uit de uitdaging om de samenwerking met de voormalige partners van SAB in Euraziatische en Afrikaanse landen verder uit te bouwen. 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.

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, ook als we er niet in slagen om de volledige verwachte synergieën van de combinatie met SAB te realiseren, 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.

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev vindt plaats in opkomende Europese, Afrikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse markten. De activiteiten en kapitaalsinvesteringen van AB InBev in deze markten zijn onderhevig aan de gebruikelijke risico's verbonden aan activiteiten in opkomende landen, waaronder politieke instabiliteit of oproer, inmenging van buitenaf, 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. Bovendien stelt het wereldwijde bereik van AB InBev's activiteiten haar bloot aan risico's verbonden aan het wereldwijd zakendoen, met inbegrip van tariefwijzigingen. Het Office of the United States Trade Representative heeft tarieven vastgesteld voor bepaalde invoer in de Verenigde Staten uit China. Als er belangrijke tarieven of andere beperkingen worden opgelegd aan de invoer uit

China of als er vergeldingsmaatregelen worden genomen door China, kunnen de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev wezenlijk en ongunstig beïnvloed worden.

Na de classificatie van Argentinië in de resultaten van AB InBev voor het derde kwartaal van 2018 als een land met een cumulatieve inflatie van meer dan 100% over drie jaar, wordt het land beschouwd als een economie met hyperinflatie in overeenstemming met de IFRS-regels (IAS 29), wat resulteert in de herwerking van bepaalde resultaten voor de boekhoudkundige verwerking van hyperinflatie. Als de economische of politieke situatie in Argentinië verder verslechtert, kunnen de Latin America South activiteiten onderworpen zijn aan bijkomende beperkingen onder nieuwe Argentijnse deviezen-, exportrepatriërings- of onteigeningsregimes die een ongunstig effect zouden kunnen hebben op de liquiditeit en activiteiten van AB InBev, en op de mogelijkheid om toegang te krijgen tot fondsen uit Argentinië.

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.

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 samenwerking tussen Labatt, de Canadese dochteronderneming van AB's dochteronderneming Ambev, en Tilray om onderzoek te doen naar niet-alcoholische dranken die tetrahydrocannabinol en cannabidiol bevatten, beide afgeleid van cannabis, zou kunnen leiden tot verhoogde juridische, financiële en reputatierisico's. Hoewel deze samenwerking momenteel beperkt is tot onderzoek in Canada, zijn de wetten en voorschriften met betrekking tot recreatieve cannabis nog steeds in ontwikkeling, ook op manieren die AB InBev mogelijk niet voorziet. De betrokkenheid bij de legale cannabisindustrie in Canada kan bijvoorbeeld een uitnodiging zijn voor nieuw regelgevend en handhavend onderzoek in andere markten. Cannabis blijft illegaal in vele markten waar AB InBev actief is, en schendingen van de wet kunnen leiden tot aanzienlijke boetes, sancties, administratieve sancties, veroordelingen of schikkingen als gevolg van burgerrechtelijke procedures of strafrechtelijke vervolgingen. Bovendien is het politieke klimaat en de steun van de bevolking voor de legalisering van cannabis snel veranderd en blijft het in beweging.

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.

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 alcoholprijssystemen of andere wijzigingen in het regelgevend kader voor AB InBev's marketing- en andere handelspraktijken.

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 waterschaarsheid en slechte waterkwaliteit een invloed hebben op AB InBev ingevolge toenemende productiekosten en capaciteitsbeperkingen, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Daarnaast kan het onvermogen van AB InBev om haar verplichtingen onder de Europese reglementeringen inzake emissiehandel na te leven een ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev.

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.

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 zou kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand, en in het bijzonder op het vermogen van AB InBev om haar activiteiten te ontwikkelen.

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.

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 2018.

AB InBev is tot een dading gekomen met het U.S. Department of Justice met betrekking tot de combinatie met SAB waarbij de dochteronderneming van AB InBev, Anheuser-Busch Companies, LLC, ermee instemde om geen controle te verwerven over een distributeur indien dit zou resulteren in de distributie van meer dan 10% van haar jaarlijkse volume via distributeurschappen die door AB InBev in de V.S. worden gecontroleerd. 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 of andere sancties worden opgelegd aan AB InBev.

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, met inbegrip van niet-geregistreerde of informele alcoholproducten. 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.

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.

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*).

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

AB InBev doet een beroep op informatietechnologische apparatuur om elektronische informatie te verwerken, over te dragen en te bewaren. Hoewel AB InBev verscheidene maatregelen neemt om cyber-aanvallen te vermijden en om mogelijke technologische verstoringen te beperken, kunnen zulke verstoringen een impact hebben op de activiteiten van AB InBev. Indien bijvoorbeeld externe personen toegang zouden verkrijgen tot confidentiële data of strategische informatie van AB InBev en zich deze informatie 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 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.

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.

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.

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.

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.

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2018 en Toelichting 19 van deze niet-geauditeerde verkorte tussentijdse financiële staten 2019 - *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.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

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.

Verslag van de Commissaris



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE HALFJAARLIJKE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2019

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten, bestaande uit de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochtervennootschappen (samen "de Groep") op 30 juni 2019, 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 over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals de toelichtingen. De raad van bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens de "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de in bijlage opgenomen verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten, in alle materiële opzichten niet opgesteld zouden zijn in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Sint-Stevens-Woluwe, 24 juli 2019

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren cvba
vertegenwoordigd door

Koen Hens
Bedrijfsrevisor

PwC Bedrijfsrevisoren cvba - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

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	2019	2018 herzien
Opbrengsten			26 552	27 087
Kostprijs verkochte goederen			(10 138)	(10 165)
Brutowinst			16 414	16 922
Distributiekosten			(2 767)	(2 911)
Verkoop- en marketingkosten			(3 603)	(4 129)
Administratiekosten			(1 888)	(1 799)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)			393	402
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)			8 549	8 485
Herstructurering	7		(58)	(137)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	7		(23)	(38)
Verkoop van activiteiten en activa	7		(24)	(21)
Bedrijfswinst			8 445	8 289
Financiële kosten	8		(2 711)	(3 102)
Financiële opbrengsten	8		1 346	224
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	8		1 166	(494)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)			(199)	(3 372)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	14		62	93
Winst vóór belastingen			8 308	5 010
Belastingen	9		(1 666)	(1 420)
Winst van de periode			6 642	3 590
Winst van de periode toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			6 055	2 954
Minderheidsbelangen			587	636
Gewone winst per aandeel	15		3,06	1,50
Verwaterde winst per aandeel	15		3,01	1,47
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ¹	15		2,52	1,82
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ¹	15		2,48	1,79
Onderliggende winst per aandeel ("WPA") ¹	15		1,95	1,95

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 de onderliggende WPA zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie Toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2019	2018 herzien
Winst van de periode	6 642	3 590
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Actuariële winsten/(verliezen)	(35)	(6)
	(35)	(6)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening		
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	1 741	(3 737)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(27)	49
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen	64	549
Kasstroomafdekking verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(231)	(227)
	1 547	(3 366)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen.....	1 512	(3 372)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	8 154	218
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	7 603	(173)
Minderheidsbelangen	551	391

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

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	30 juni 2019	31 december 2018 herzien
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	10	27 517	27 615
Goodwill	11	134 752	133 311
Immateriële activa	12	45 195	44 831
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	14	5 990	6 136
Beleggingen in effecten	13	123	108
Uitgestelde belastingvorderingen		1 820	1 517
Personeelsbeloningen		19	16
Te ontvangen belastingen		994	992
Afgeleide financiële instrumenten	19	91	291
Handels- en overige vorderingen		777	769
Totaal vaste activa		217 279	215 587
Viottende activa			
Beleggingen in effecten	13	87	87
Voorraden		4 658	4 234
Te ontvangen belastingen		304	457
Afgeleide financiële instrumenten	19	231	16
Handels- en overige vorderingen		6 546	6 375
Liquide middelen	13	8 179	7 074
Activa aangehouden voor verkoop		51	39
Totaal viottende activa		20 056	18 281
Totale activa		237 335	233 868
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	15	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		21 046	19 061
Overgedragen resultaat		29 831	26 068
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten		70 233	64 485
Minderheidsbelangen		7 898	7 404
Totaal eigen vermogen		78 131	71 889
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	16	101 672	106 997
Personeelsbeloningen		2 574	2 681
Uitgestelde belastingverplichtingen		13 396	13 165
Te betalen belastingen		554	576
Afgeleide financiële instrumenten	19	614	766
Handels- en overige schulden	18	1 998	1 816
Voorzieningen		1 120	1 152
Totaal schulden op meer dan één jaar		121 928	127 153
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	13	105	114
Rentedragende leningen	16	10 964	4 584
Te betalen belastingen		1 115	1 220
Afgeleide financiële instrumenten	19	2 807	5 574
Handels- en overige schulden	18	21 799	22 568
Voorzieningen		486	766
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		37 276	34 826
Totale passiva		237 335	233 868

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

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

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten											
Miljoen US dollar (herzien)	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves	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	28 387	72 576	7 624	80 200
Impact van de toepassing IFRS 9 en 15	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)	(42)	(46)
Per 1 januari 2018, aangepast	1 736	17 620	(8 980)	45 726	1 753	(14 784)	1 119	28 383	72 572	7 582	80 154
Winst van de periode	-	-	-	-	-	-	-	2 954	2 954	636	3 590
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	-	(3 352)	-	-	(3 352)	(336)	(3 688)
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	229	-	-	229	92	322
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	(4)	-	-	(4)	(2)	(6)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	(3 126)	-	2 954	(173)	391	218
Dividenden	-	-	-	-	-	-	(56)	(4 392)	(4 448)	(523)	(4 970)
Eigen aandelen	-	-	2 431	-	-	-	(1 063)	(1 368)	-	(9)	(9)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	117	-	-	-	117	(2)	115
Verwerving/(verkoop) van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	429	429	(429)	-
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige ..	-	-	-	-	-	-	-	(17)	(17)	22	5
Per 30 juni 2018	1 736	17 620	(6 549)	45 726	1 870	(17 910)	-	25 989	68 480	7 032	75 513

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten											
Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2019	1 736	17 620	(6 549)	45 726	2 037	(22 152)	-	26 068	64 485	7 404	71 889
Winst van de periode	-	-	-	-	-	-	-	6 055	6 055	587	6 642
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	-	1 719	-	-	1 719	(3)	1 714
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(134)	-	-	(134)	(34)	(168)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	(37)	-	-	(37)	2	(35)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	1 548	-	6 055	7 603	551	8 154
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(2 339)	(2 339)	(214)	(2 553)
Eigen aandelen	-	-	279	-	-	-	-	(281)	(2)	(2)	(4)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	157	-	-	-	157	3	161
Monetaire correcties voor hyperinflatie	-	-	-	-	-	-	-	127	127	79	206
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige ..	-	-	-	-	-	-	-	202	202	77	279
Per 30 juni 2019	1 736	17 620	(6 270)	45 726	2 194	(20 604)	-	29 831	70 233	7 898	78 131

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

Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichting	2019	2018 herzien
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst van de periode		6 642	3 590
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		2 299	2 335
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		57	65
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		87	76
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	199	3 372
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		(30)	(35)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		-	(1)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	17	181	167
Winstbelastingen	9	1 666	1 420
Andere niet-kaselementen opgenomen in winst		(250)	(284)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(62)	(93)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		10 789	10 612
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(248)	(339)
Afname/(toename) van voorraden		(411)	(440)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		(934)	(1 519)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(279)	(282)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		8 917	8 032
Betaalde interesten		(2 404)	(2 525)
Ontvangen interesten		244	218
Ontvangen dividenden		137	38
Betaalde winstbelastingen		(1 998)	(2 338)
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		4 896	3 425
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(1 729)	(2 127)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		230	155
Ontvangsten uit desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie		-	(330)
Belastingen op desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie		-	(100)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(342)	(70)
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	92	(2)
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		2	67
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	13	(1)	1 299
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		(7)	(69)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)		-	(73)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		(1 755)	(1 250)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van minderheidsbelangen	15	-	(930)
Opnames van leningen	16	22 011	23 767
Terugbetaling van leningen	16	(20 600)	(22 064)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		(784)	(262)
Terugbetaling van leaseverplichtingen	16	(235)	(222)
Uitgekeerde dividenden		(2 389)	(5 132)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		(1 997)	(4 843)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		1 144	(2 668)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		6 960	10 355
Impact wisselkoersfluctuaties		(30)	211
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	13	8 074	7 898

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

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 effecten	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 175 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. De gerapporteerde opbrengsten van AB InBev voor 2018 bedroegen 54,6 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019, 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 2019 en 30 juni 2018 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 24 juli 2019.

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 2018 gelezen te worden. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht was in 2019 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 2018, behalve voor wat hieronder beschreven is.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZIGINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES

IFRS VAN KRACHT VOOR BOEKJAREN STARTEND OP 1 JANUARI 2019:

IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* werd van kracht op 1 januari 2019 en werd voor het eerst toegepast door de onderneming vanaf die datum, onder de volledige retrospectieve toepassing.

IFRS 16 Leaseovereenkomsten

IFRS 16 vervangt de huidige vereisten voor de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten en introduceert belangrijke wijzigingen in de boekhoudkundige verwerking bij de leasingnemer gezien deze het onderscheid tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten zoals bepaald door IAS 17 *Leaseovereenkomsten* en gerelateerde interpretaties, verwijdt en bovendien de leasingnemer verplicht een recht-op-gebruik actief en leaseverplichting op te nemen bij de start van de leaseovereenkomst. Verder vereist IFRS 16 het opnemen van een afschrijvingskost gerelateerd aan het recht-op-gebruik actief en een rentekost op de leaseverplichtingen, in vergelijking met de over de huurperiode gespreide opname van operationele leasekosten en huurkosten op lineaire basis overeenkomstig voorgaande vereisten. Bovendien heeft de onderneming de presentatie van het geconsolideerd kasstroomoverzicht aangepast, teneinde de leasebetaling op te splitsen in enerzijds een hoofdsomgedeelte opgenomen in financieringsactiviteiten en anderzijds een rentegedeelte in operationele activiteiten.

Voor leaseovereenkomsten op korte termijn en leasing van activa met lage waarde, zal de onderneming overeenkomstig IFRS 16 een leasekost blijven opnemen op lineaire basis, en de betalingen voor deze leaseovereenkomsten worden opgenomen in de operationele kasstroom. De onderneming zal als leasinggever leaseovereenkomsten blijven classificeren als, hetzij financiële leaseovereenkomsten, hetzij operationele leaseovereenkomsten, en deze twee soorten op verschillende wijze boekhoudkundig verwerken.

De onderneming heeft gekozen voor de volledige toepassing met terugwerkende kracht van IFRS 16 en heeft bijgevolg de vergelijkende informatie in deze niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten aangepast. Bovendien heeft de onderneming de praktische vrijstelling, beschikbaar bij transitie naar IFRS 16, gebruikt om de beoordeling of een contract al dan niet een leaseovereenkomst omvat, niet te herhalen. Derhalve zal de definitie van een leaseovereenkomst

overeenkomstig IAS 17 en gerelateerde interpretaties van toepassing blijven voor leaseovereenkomsten aangegaan of gewijzigd voor 1 januari 2019.

Bij transitie naar IFRS 16 heeft de onderneming 1,7 miljard dollar aan recht-op-gebruik actief en 1,8 miljard US dollar aan leaseverplichting opgenomen. Leaseverplichtingen worden gewaardeerd aan de actuele waarde van de toekomstige leasebetalingen verdisconteerd aan de marginale rentevoet, rekening houdend met de aard van het onderliggend actief en de looptijd van de leaseovereenkomst.

Bijkomende informatie wordt weergegeven in Toelichting 10 *Materiële vaste activa*, Toelichting 16 *Rentedragende leningen* en Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Een aantal andere nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2019, 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

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.

OMREKING 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-inflatie 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).

FINANCIËLE RAPPORTERING IN ECONOMIEËN MET HYPERINFLATIE

In mei 2018 onderging de Argentijnse peso een forse devaluatie, met als gevolg een cumulatief inflatiecijfer van meer dan 100% over drie jaar tijd. Hierdoor werd de vereiste geactiveerd om over te schakelen naar hyperinflatieboekhouding, zoals voorgeschreven door IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*. Overeenkomstig IAS 29 moet de onderneming de resultaten van haar activiteiten in Argentinië rapporteren alsof er sinds 1 januari 2018 sprake is van hoge inflatie.

Onder IAS 29, wordende niet-monetaire activa en passiva opgenomen aan historische kostprijs, het eigen vermogen, en de resultatenrekening van dochterondernemingen die actief zijn in economieën met hyperinflatie, geherwaardeerd omwille van de gewijzigde algemene koopkracht van de lokale munteenheid, waarbij een algemene prijsindex gehanteerd wordt. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt bij de omrekening naar US dollar aan slotkoers. Bijgevolg worden de balans en het nettoresultaat van dochterondernemingen, actief in economieën met hyperinflatie, vermeld volgens de meeteenheid geldig op het einde van de rapporteringsperiode.

WISSELKOERSEN

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

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2019	30 juni 2018
Argentijnse peso	42,448916	37,807879	-	20,303664
Australische dollar	1,427417	1,416593	1,411078	1,289543
Braziliaanse real	3,832200	3,874806	3,834084	3,366036
Canadese dollar	1,308701	1,362882	1,339411	1,274137
Colombiaanse peso	3 915,40	3 246,70	3 217,98	2 871,14
Chinese yuan	6,870377	6,877787	6,786388	6,370323
Euro	0,878735	0,873362	0,884945	0,826887
Mexicaanse peso	19,168357	19,682728	19,218716	18,960515
Britse pond	0,787830	0,781249	0,771278	0,726980
Peruaanse sol	3,289996	3,369998	3,337727	3,243686
Zuid-Koreaanse won	1 156,23	1 115,40	1 143,34	1 072,49
Zuid-Afrikaanse rand	14,166747	14,374909	14,176131	12,124443
Turkse lira	5,769347	5,291532	5,529144	3,962502

(C) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS

Er zijn geen nieuwe IFRS vereisten die nog niet van kracht zijn en die vervroegd zijn toegepast bij het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

Een aantal andere wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend na 1 januari 2019 en zijn 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 waardeverminderingstest 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 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 voornamelijk gerelateerd aan de waardering van de 50:50 fusie van de huidige activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne in AB InBev Efes, afgesloten op 30 maart 2018 – zie Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* en Toelichting 14 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*, en aan de toepassing van hyperinflatierapportage voor de Argentijnse activiteiten van de onderneming.

In mei 2018 onderging de Argentijnse peso een forse devaluatie, met als gevolg een cumulatief inflatiecijfer van meer dan 100% over drie jaar tijd. Hierdoor werd de vereiste geactiveerd om over te schakelen naar rapportage met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, zoals voorgeschreven door IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*. Het voornaamste principe van IAS 29 is dat de jaarrekening van een entiteit die rapporteert in een munteenheid van een economie met hyperinflatie, opgenomen moet worden volgens de meeteenheid geldig op het einde van de rapporteringsperiode. Bijgevolg worden niet-monetaire activa en passiva geboekt aan historische kostprijs, het eigen vermogen, en de resultatenrekening van dochterondernemingen die actief zijn in economieën met hyperinflatie, geherwaardeerd omwille van de gewijzigde algemene koopkracht van de lokale munteenheid, waarbij een algemene prijsindex gehanteerd wordt. Monetaire items die reeds vermeld staan aan de meeteenheid op het einde van de periode, worden niet herwaardeerd. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt bij de omrekening naar US dollar aan slotkoers.

Bijgevolg heeft de onderneming – voor het eerst in de niet-geauditeerde verkorte halfjaarlijkse financiële staten afgesloten op 30 september 2018, met ingang van 1 januari 2018 – hyperinflatierapportage toegepast voor haar Argentijnse dochteronderneming door de regels van IAS 29 als volgt toe te passen:

- Niet-monetaire activa en passiva geboekt aan historische kostprijs (bv. materiële vaste activa, immateriële activa, goodwill, etc.) en eigen vermogen van Argentinië werden geherwaardeerd aan de hand van een inflatie-index. De hyperinflatie-effecten die voortvloeien uit wijzigingen van de algemene koopkracht vanaf 1 januari 2018 worden via de resultatenrekening gerapporteerd door middel van een specifieke post onder financiële kosten voor monetaire correcties voor hyperinflatie (zie ook Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*);
- De resultatenrekening wordt op het einde van elke rapporteringsperiode aangepast voor de wijzigingen van de algemene prijsindex en wordt omgerekend aan de slotkoers op het einde van elke rapporteringsperiode (in tegenstelling tot de gemiddelde periode koers voor economieën zonder hyperinflatie), waarbij de resultatenrekening wordt herrekend voor zowel de inflatie-index als de valutaomrekening;
- De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 en de respectievelijke resultatenrekeningen en balansen van de Argentijnse dochterondernemingen werden niet herzien.

De resultaten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019, herzien voor koopkracht, werden omgerekend tegen de slotkoers van juni van 42,448916 Argentijnse peso's per US dollar. De resultaten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 werden omgerekend aan de gemiddelde koers in juni van 20,303664 Argentijnse peso's per US dollar.

Overeenkomstig IAS 21 *Wisselkoerseffecten*, worden vergelijkende bedragen, wanneer bedragen worden omgerekend naar de wisselkoers van een economie zonder hyperinflatie, niet aangepast voor latere wijzigingen in het prijsniveau van wisselkoersen.

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. AB InBev exploiteert zijn activiteiten in zes 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 organisatiestructuur van toepassing per 1 januari 2019 bestaat uit vijf regio's: Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië. De herziene geografische regio's van de onderneming vormen samen met de Globale Export en Holdingmaatschappijen de zes segmenten van de onderneming voor alle financiële rapporteringsdoeleinden. De belangrijkste wijzigingen in de structuur van de onderneming zijn de volgende: (i) de regio Midden-Amerika combineert de voormalige regio Latijns-Amerika West en de business unit Midden-Amerika en het Caraïbisch gebied, die voorheen werd gerapporteerd in de regio Latijns-Amerika Noord, en (ii) de regio Zuid-Amerika combineert de voormalige regio's Latijns-Amerika Zuid en Brazilië, die voorheen werd gerapporteerd in de regio Latijns-Amerika Noord. Deze organisatorische wijzigingen zijn van kracht vanaf 1 januari 2019 en zijn weergegeven in deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

AB InBev heeft haar resultaten van 2018 herwerkt, rekening houdend met de nieuwe IFRS-regels voor de verwerking van leaseovereenkomsten alsof de onderneming de nieuwe standaard al had toegepast vanaf 1 januari 2018, en de nieuwe organisatiestructuur van de onderneming die op 1 januari 2019 van kracht werd, overeenkomstig de IFRS-regels. Deze presentatie wordt "2018 herzien" genoemd.

AB InBev heeft haar segmentrapportage voor 2018 bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van de resultaten en interne beoordeling door het hoger management. Deze presentatie (aangeduid als de "2018 Referentiebasis") omvat, voor vergelijkingsdoeleinden en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, (i) de nieuwe organisatiestructuur die op 1 januari 2019 van kracht werd, (ii) de impact van de toepassing van de boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie voor de Argentijnse activiteiten alsof de onderneming al vanaf 1 januari 2018 hyperinflaterapportage had toegepast en (iii) de herwerkte resultaten die rekening houden met de nieuwe IFRS-regels betreffende de verwerking van leaseovereenkomsten alsof de onderneming de nieuwe standaard al vanaf 1 januari 2018 had toegepast.

Na de voltooiing van de 50:50 fusie tussen de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne op 30 maart 2018, stopte AB InBev met haar activiteiten in Rusland en Oekraïne te consolideren en 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 2019 en 2018, met uitzondering van de vergelijkende balanscijfers voor de gesegmenteerde (vaste) activa per 31 december 2018.

Gesegmenteerde informatie (Referentiebasis)

	Noord-Amerika		Midden-Amerika		Zuid-Amerika		EMEA		Azië		Globale Export en Holdingmaatschappijen		Geconsolideerd	
	2019	2018 Referentie basis	2019	2018 Referentie basis	2019	2018 Referentie basis	2019	2018 Referentie basis	2019	2018 Referentie basis	2019	2018 Referentie basis	2019	2018 Referentie basis
Volume	54	55	65	63	67	65	40	42	54	54	-	-	280	279
Opbrengsten	7 701	7 641	5 735	5 597	4 769	4 962	3 786	4 095	4 306	4 367	254	193	26 552	26 854
Genormaliseerde EBITDA	3 045	2 995	3 036	2 742	1 976	2 141	1 373	1 507	1 787	1 642	(368)	(325)	10 849	10 702
Genormaliseerde EBITDA marge in %	39,5%	39,2%	52,9%	49,0%	41,4%	43,1%	36,3%	36,8%	41,5%	37,6%	-	-	40,9%	39,9%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(388)	(414)	(441)	(405)	(462)	(492)	(484)	(489)	(370)	(383)	(155)	(138)	(2 300)	(2 319)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/ (kosten) (genormaliseerde EBIT)	2 656	2 581	2 595	2 337	1 514	1 649	888	1 018	1 417	1 259	(522)	(462)	8 549	8 383

Gesegmenteerde informatie (2018 herzien)

	Noord-Amerika		Midden-Amerika		Zuid-Amerika		EMEA		Azië		Globale Export en Holdingmaatschappijen		Geconsolideerd	
	2019	2018 herzien ¹	2019	2018 herzien ¹	2019	2018 herzien ¹	2019	2018 herzien ¹	2019	2018 herzien ¹	2019	2018 herzien ¹	2019	2018 herzien ¹
Volume	54	55	65	63	67	65	40	42	54	54	-	-	280	279
Opbrengsten	7 701	7 641	5 735	5 597	4 769	5 194	3 786	4 095	4 306	4 367	254	193	26 552	27 087
Genormaliseerde EBITDA	3 045	2 995	3 036	2 742	1 976	2 259	1 373	1 507	1 787	1 642	(368)	(325)	10 849	10 820
Genormaliseerde EBITDA marge in %	39,5%	39,2%	52,9%	49,0%	41,4%	43,5%	36,3%	36,8%	41,5%	37,6%	-	-	40,9%	40,0%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(388)	(414)	(441)	(405)	(462)	(508)	(484)	(490)	(370)	(383)	(155)	(138)	(2 300)	(2 335)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/ (kosten) (genormaliseerde EBIT)	2 656	2 581	2 595	2 337	1 514	1 751	888	1 018	1 417	1 259	(522)	(462)	8 549	8 485
Enmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 7)	(1)	-	(26)	(67)	(13)	(6)	(17)	(49)	(5)	(15)	(42)	(59)	(104)	(196)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2 655	2 581	2 569	2 270	1 501	1 745	871	969	1 412	1 244	(564)	(521)	8 445	8 289
Netto financiële opbrengsten/(kosten)													(199)	(3 372)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures													62	93
Belastingen													(1 666)	(1 420)
Winst/(verlies)													6 642	3 590
Gesegmenteerde (vaste) activa	63 542	63 443	73 118	71 845	13 716	13 250	42 882	42 874	22 658	22 544	1 363	1 631	217 279	215 587
Bruto-investeringsuitgaven	182	558	471	510	288	309	425	492	256	253	107	68	1 729	2 190

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019, bedroegen de netto opbrengsten van bieractiviteiten 24 463m US dollar (30 juni 2018: 24 886m US dollar) terwijl de netto opbrengsten van niet-bieractiviteiten (frisdrank en andere activiteiten) 2 089m US dollar bedroegen (30 juni 2018: 2 201m US dollar). Bovendien bedroeg de netto-omzet van de activiteiten van de onderneming in de Verenigde Staten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019, 6 833m US dollar (30 juni 2018: 6 711m US dollar) en de netto-omzet van de bedrijfsactiviteiten in Brazilië 3 516m US dollar (30 juni 2018: 3 565m US dollar).

¹ 2018 aangepast om de wijzigingen in de gesegmenteerde informatie en de impact van IFRS 16 onder de volledige toepassing met terugwerkende kracht weer te geven.

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 2019 en 30 juni 2018:

Miljoen US dollar	2019 Verwerving	2018 Verwerving	2019 Verkoop	2018 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	26	-	-	(249)
Immateriële activa	307	67	(15)	(17)
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	(86)
Handels- en overige vorderingen	-	1	-	-
Vlottende activa				
Voorraden.....	39	1	-	(74)
Te ontvangen belastingen.....	-	-	-	(2)
Handels- en overige vorderingen.....	12	1	-	(77)
Liquide middelen	40	1	-	(4)
Activa aangehouden voor verkoop.....	-	-	-	(27)
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen.....	(4)	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen.....	(49)	(1)	4	2
Schulden op ten hoogste één jaar				
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	-	-	-	7
Rentedragende leningen.....	(2)	-	-	142
Handels- en overige schulden.....	(47)	(6)	-	252
Voorzieningen.....	-	-	-	1
Netto geïdentificeerde activa en verplichtingen	322	65	(11)	(132)
Minderheidsbelangen	(62)	-	-	-
Goodwill bij verwerving en goodwill dat werd afgestoten.....	389	-	(15)	(479)
Verlies/(winst) op verkoop	-	-	(13)	(15)
Nog te (betalen)/ ontvangen vergoeding	(348)	(4)	-	53
Netto kasuitgaven op verwervingen (verkopen) van vorige jaren	81	10	(53)	12
Opname van omrekeningsverschillen met betrekking tot netto activa	-	-	-	(584)
Inbreng in natura	-	-	-	1 150
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen	382	71	(92)	5
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(40)	(1)	-	(3)
Netto kasuitgaven/(ontvangsten).....	342	70	(92)	2

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 sindsdien opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Zie ook Toelichting 14 *Investeringen 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.

Op 30 maart 2018, heeft AB InBev 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*).

Tijdens 2018 en 2019, realiseerde de onderneming een reeks verwervingen en verkopen die geen belangrijke invloed hadden op de geconsolideerde financiële staten.

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	2019	2018
Herstructurering	(58)	(137)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(23)	(38)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(24)	(21)
Impact op bedrijfsresultaat.....	(104)	(196)
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	1 166	(494)
Eenmalige belastingen	(5)	45
Eenmalig minderheidsbelang	12	(3)
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 069	(648)

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2019 bedragen (58)m US dollar (30 juni 2018: (137)m US dollar). Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische aanpassingen. 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 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 (23)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019, en bevatten voornamelijk gemaakte kosten voor de bevordering van de SAB combinatie (30 juni 2018: (38)m US dollar).

De verkoop van activiteiten en activa bedragen (24)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 en hebben voornamelijk betrekking op kosten in verband met de voltooiing van de desinvesteringen in 2018. De verkoop van activiteiten en activa bedragen (21)m US voor de periode van zes maanden eindigend op 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 onderneming heeft ook een eenmalige netto financiële opbrengst van 1 166m US dollar opgenomen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 (30 juni 2018: (494)m US dollar kost) – zie ook Toelichting 11 *Financiële kosten en opbrengsten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2019 verhoogden de belastingen met 5m US dollar (30 juni 2018: verlaging van de belastingen met 45m US dollar).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 12m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 (30 juni 2018: (3)m US dollar).

8. Financiële kosten en opbrengsten

De financiële kosten opgenomen in de resultatenrekening zijn als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2019	2018 herzien
Interestkosten	(2 110)	(2 126)
Activering van financieringskosten	12	17
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(48)	(48)
Periodotorekeningskosten	(290)	(239)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's) ..	(48)	(83)
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(112)	(237)
Marktwaaardeverliezen op derivaten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's	-	(258)
Belastingen op financiële transacties	(33)	(69)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(82)	(59)
	(2 711)	(3 102)
Eenmalige financiële kost	(81)	(494)
Financiële kosten	(2 792)	(3 596)

De financiële opbrengsten opgenomen in de resultatenrekening zijn als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2019	2018
Interestopbrengsten	152	155
Marktwaaardewinsten op derivaten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's	1 124	-
Nettowinsten uit de inefficiëntie van afdekkingsrelaties	8	-
Monetaire correcties voor hyperinflatie	48	-
Overige financiële opbrengsten	14	69
	1 346	224
Eenmalige financiële opbrengsten	1 247	-
Financiële opbrengsten	2 593	224

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, daalden met 391m US dollar in vergelijking met 2018, voornamelijk ten gevolge van de marktwaaarde van afgeleide financiële instrumenten gerelateerd aan de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019, bedroeg de marktwaaarde van dergelijke afgeleide financiële instrumenten een winst van 1 124m US dollar (30 juni 2018: 258m 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 en Zuid-Afrika. Interest wordt geactiveerd aan een rente die varieert tussen 3% en 4%.

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019, omvatten de toerekeningskosten een rente op leaseverplichtingen van 57m US dollar (30 juni 2018: 62m US dollar).

De rentelasten worden weergegeven na aftrek van het effect van de rentederivaten die het renterisico van AB InBev afdekken - zie ook Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

De eenmalige netto financiële kosten voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2019 omvatten wisselkoersverliezen op intragroepsleningen die historisch in het eigen vermogen werden gerapporteerd en naar de winst-en-verliesrekening werden overgeboekt, na terugbetaling van deze leningen en kosten in verband met incrementele voorzieningen voor uitgestelde vergoedingen bij overnames van voorgaande jaren.

De eenmalige netto financiële opbrengsten voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2019 omvatten:

- 556m US dollar winsten resulterend uit positieve marktwaaarde wijzigingen van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinatie met Grupo Modelo (30 juni 2018: 127m US dollar verlies). Zie ook Toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*;
- 542m US dollar winsten resulterend uit positieve marktwaaarde wijzigingen van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich in te dekken tegen de beperkte aandelen uitgegeven in het kader van de SAB combinatie (30 juni 2018: 123m US dollar verlies);
- 149m US dollar winst resulterend uit de vroegtijdige beëindiging van bepaalde obligaties (30 juni 2018: 244m US dollar verlies).

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	2019	2018 herzien
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(1 834)	(1 556)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst.....	168	136
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 666)	(1 420)

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	2019	2018 herzien
Winst vóór belastingen	8 308	5 010
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	62	93
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	8 246	4 917
Aanpassingen op de belastbare basis		
Overheidssubsidies	(379)	(354)
Niet-afrekbare/(niet-belastbare) marktwaarde van afgeleide instrumenten	(2 222)	508
Andere fiscaal niet-afrekbare uitgaven	1 098	1 082
Andere niet-belastbare opbrengsten	(549)	(478)
	6 194	5 675
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	26,1%	26,8%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(1 614)	(1 520)
Aanpassingen op belastingen		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	38	119
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren.....	3	42
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(126)	(147)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	13	(33)
Aftrek voor risicokapitaal	197	215
Aftrek voor goodwill	11	7
Overige belastingaftrekken.....	108	196
Wijziging van belastingtarief	(9)	11
Roerende voorheffing.....	(257)	(227)
Andere aanpassingen	(30)	(83)
	(1 666)	(1 420)
Effectief belastingtarief.....	20,2%	28,9%

De totale belastingsschuld voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 bedraagt 1 666m US dollar tegenover 1 420m US dollar in 2018. Het effectief belastingtarief daalde van 28,9% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 tot 20,2% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019. De effectieve belastingdruk in 2019 werd positief beïnvloed door niet-belastbare winsten uit afgeleide financiële instrumenten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de afdekking van de aandelen die zijn uitgegeven in een transactie die verband houdt met de combinatie met Grupo Modelo en SAB. De effectieve belastingdruk in 2018 werd negatief beïnvloed door niet-afrekbare verliezen op deze afgeleide financiële instrumenten.

De onderneming geniet van belastingvrijstellingen en belastingkredieten waarvan verwacht wordt dat deze verder gezet 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 2019 bedraagt 23,1% (30 juni 2018: 26,1%). Het genormaliseerde effectieve belastingtarief exclusief marktconforme winsten of verliezen op afgeleide financiële instrumenten met betrekking tot de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsregelingen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 bedraagt 27,4% (30 juni 2018: 25,0%).

Het genormaliseerde effectieve belastingtarief is het effectieve belastingtarief gecorrigeerd voor eenmalige kosten en opbrengsten. 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

Materiële vaste activa bestaan uit eigen en geleasede activa, namelijk:

Miljoen US dollar	30 juni 2019	31 december 2018 herzien
Materiële vaste activa in eigendom	25 462	25 638
Geleasede materiële vaste activa (gebruiksrecht)	2 055	1 977
Totale materiële vaste activa	27 517	27 615

De materiële vaste activa in eigendom van de onderneming, kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen US dollar	30 juni 2019				31 december 2018 herzien
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar ..	12 155	33 540	2 274	47 969	48 297
Netto-valutakoersverschillen	47	95	14	156	(3 086)
Toevoegingen	57	623	884	1 564	4 342
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	19	2	21	2
Vervreemdingen	(86)	(1 218)	(1)	(1 305)	(1 474)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	(1 128)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	97	1 041	(1 173)	(35)	1 014
Saldo op het einde van de periode	12 270	34 100	2 000	48 370	47 969
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(3 450)	(18 881)	-	(22 331)	(21 414)
Netto-valutakoersverschillen	(6)	(40)	-	(46)	1 392
Afschrijvingen	(207)	(1 502)	-	(1 709)	(3 530)
Vervreemdingen	39	1 119	-	1 158	1 249
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	818
Bijzondere waardeverminderingen	-	(33)	-	(33)	(91)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	35	18	-	53	(755)
Saldo op het einde van de periode	(3 589)	(19 319)	-	(22 908)	(22 331)
Netto boekwaarde					
Per 31 december 2018	8 704	14 659	2 274	25 638	25 638
Per 30 juni 2019	8 680	14 781	2 000	25 462	-

Op 30 juni 2019 bedraagt de netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht 6m US dollar (31 december 2018: 8m US dollar).

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 708m US dollar op 30 juni 2019 ten opzichte van 416m US dollar op 31 december 2018.

De netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht van AB InBev bedroegen 1 499m US dollar in de eerste helft van 2019 tegenover 2 282m US dollar in de eerste helft van 2018. In 2019 werd ongeveer 38% van de totale investeringsuitgaven besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de ondernemingen, terwijl 52% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 10% besteed werd aan het verbeteren van de administratieve capaciteiten en om hardware en software aan te kopen.

De materiële vaste activa die door de onderneming worden geleased (activa met gebruiksrecht) worden als volgt gedetailleerd:

Miljoen US dollar	2019		Totaal
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	
Netto boekwaarde per 30 juni	1 733	322	2 055
Afschrijvingen voor de periode	(180)	(79)	(259)

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* en op de boekhoudkundige herziening van niet-monetaire activa bij hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*.

Miljoen US dollar	2018 herzien		Totaal
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	
Netto boekwaarde per 31 december	1 624	353	1 977
Afschrijvingen voor de periode	(165)	(81)	(246)

Als gevolg van de verkoop van het Nederlands en Belgisch horecavastgoed aan Cofinimmo in oktober 2007, sloot AB InBev huurovereenkomsten af voor een periode van 27 jaar. Deze huurcontracten lopen af in november 2034. Bovendien huurt de onderneming een aantal magazijnen, vrachtwagens, fabrieksfaciliteiten en andere commerciële gebouwen. De leaseovereenkomsten hebben gewoonlijk een looptijd van vijf tot tien jaar. De leasebetalingen worden jaarlijks verhoogd om, indien van toepassing, de markthuren te weerspiegelen. Geen van de leaseovereenkomsten omvat voorwaardelijke leasebetalingen.

De toevoegingen aan de activa met gebruiksrecht voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 bedroegen 293m US dollar (2018: 121m US dollar). De kosten met betrekking tot leasing op korte termijn leasing en activa met lage waarde en variabele leasebetalingen die niet in de waardering van de leaseverplichtingen zijn opgenomen, zijn niet significant. Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 heeft AB InBev activa met recht-op-gebruik opgenomen bij verwervingen van dochterondernemingen voor 5m US dollar - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De onderneming verhuurt horecazaken voor een gemiddelde uitstaande periode van 6 tot 8 jaar, welke deel uitmaken van haar eigen onroerend goed, via operationele huurovereenkomsten.

11. Goodwill

Miljoen US dollar	30 juni 2019	31 december 2018
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	133 316	140 980
Netto-valutakoersverschillen	967	(7 541)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen.....	(15)	(652)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	389	107
Monetaire aanpassingen voor hyperinflatie	100	435
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop	-	(13)
Saldo op het einde van de periode	134 757	133 316
Bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(5)	(40)
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen.....	-	35
Saldo op het einde van de periode	(5)	(5)
Netto boekwaarde		
Per 31 december 2018.....	133 311	133 311
Per 30 juni 2019.....	134 752	-

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 heeft AB InBev goodwill geboekt op verwervingen van dochterondernemingen voor een bedrag van 388m US dollar - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

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*).

De jaarlijkse test op bijzondere waardevermindering van goodwill wordt uitgevoerd tijdens het vierde kwartaal van het jaar, of telkens wanneer zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die tot een bijzondere waardevermindering kan leiden.

12. Immateriële activa

Miljoen US dollar	30 juni 2019					31 december 2018
	Merkmamen	Commerciële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	42 133	2 949	2 692	691	48 465	48 871
Netto-valutakoersverschillen	169	(3)	4	5	175	(1 765)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	301	-	5	1	307	24
Toevoegingen	-	8	39	66	113	668
Vervreemdingen	-	(11)	(18)	-	(29)	(96)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(15)	-	-	-	(15)	(47)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	5	52	(224)	(66)	(233)	810
Saldo op het einde van de periode	42 593	2 995	2 498	697	48 783	48 465
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(32)	(1 479)	(2 002)	(121)	(3 634)	(2 997)
Netto-valutakoersverschillen	-	2	(4)	(1)	(3)	164
Afschrijvingen	-	(79)	(159)	(24)	(262)	(445)
Vervreemdingen	-	11	15	-	26	14
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	30
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	-	(24)	312	(3)	285	(400)
Saldo op het einde van de periode	(32)	(1 569)	(1 838)	(149)	(3 588)	(3 634)
Netto boekwaarde						
Per 31 december 2018	42 101	1 470	690	570	44 831	44 831
Per 30 juni 2019	42 561	1 426	660	548	45 195	-

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 heeft AB InBev immateriële activa opgenomen bij verwervingen van dochterondernemingen voor 307m US dollar - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

Op 2 mei 2018 heeft AB InBev de Budweiser-distributierechten in Argentinië teruggekocht van Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("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. 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.

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*, en op de boekhoudkundige herziening van niet-monetaire activa bij hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*.

13. Liquide middelen en beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	30 juni 2019	31 december 2018
Geldbeleggingen op korte termijn	3 283	2 233
Liquide en snel vrij te maken middelen	4 896	4 841
Liquide middelen.....	8 179	7 074
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	(105)	(114)
	8 074	6 960

De uitstaande liquide middelen op 30 juni 2019 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belope van 80m US dollar (31 december 2018: 2m US dollar). Deze geblokkeerde tegoeden verwijzen naar de nog te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten van de 2008 combinatie nog niet opeisten (2m US dollar) en de bedragen die op een geblokkeerde rekening zijn gestort in verband met een onderzoek aangaande overheidssteun via het Belgische systeem van excess profit ruling (78m US dollar) - zie ook Toelichting 21 *Voorwaardelijke verplichtingen*.

Miljoen US dollar	30 juni 2019	31 December 2018
Investerings in niet-beursgenoteerde ondernemingen	98	84
Beleggingen in schuldinstrumenten	25	24
Beleggingen op lange termijn	123	108
Beleggingen in schuldinstrumenten	87	87
Beleggingen op korte termijn	87	87

Op 30 juni 2019 vertegenwoordigden de kortlopende schuldbewijzen van 87m US dollar voornamelijk beleggingen in overheidsobligaties (31 december 2018: 87m US dollar). De beleggingen van de onderneming in dergelijke kortlopende schuldinstrumenten zijn voornamelijk bedoeld om de liquiditeit en het behoud van kapitaal te vergemakkelijken.

14. Investerings 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	2019			2018		
	AB InBev Efes	Castel	Efes	AB InBev Efes	Castel	Efes
Saldo per 1 januari.....	1 159	3 279	479	-	3 480	694
Netto-valutakoersverschillen	-	(18)	(39)	-	(87)	(116)
Toevoegingen.....	-	-	-	1 150	-	-
Ontvangen dividenden.....	(14)	(88)	(15)	-	(18)	-
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.	(10)	56	(5)	(2)	76	(27)
Saldo per 30 juni.....	1 135	3 229	420	1 148	3 451	551

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 sindsdien opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

Gedurende de eerste zes maanden van 2019, droegen de individueel immateriële geassocieerde deelneming 21m US dollar bij tot het resultaat van geassocieerde deelnemingen.(2018: 46m US dollar).

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 2019 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.....	62,5	(6 549)	(2 383)
Wijzigingen tijdens de periode.....	(2,6)	279	(173)
	59,9	(6 270)	(2 556)

Per 30 juni 2019, 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 59 862 607 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 2019, 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.

WIJZIGINGEN VAN EIGENDOMSBELANGEN

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

Gedurende de eerste zes maanden van 2019 hebben er geen belangrijke aankopen van minderheidsbelangen in dochterondernemingen plaats gevonden. Aangezien de betrokken dochterondernemingen reeds volledig geconsolideerd waren, hadden de aankopen geen invloed op de winst van AB InBev, maar verminderden ze de winst van minderheidsbelangen en hadden ze dus een impact op de winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van AB InBev.

DIVIDENDEN

Op 24 oktober 2018 werd een interimdividend van 0,80 euro per aandeel of ongeveer 1 565m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interimdividend werd uitbetaald op 29 november 2018. Op 24 april 2019 werd, bovenop het interimdividend uitbetaald op 29 november 2018, een dividend van 1,00 euro per aandeel of 1 978m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, wat een totale dividendbetaling van 1,80 euro per aandeel of 3 557m euro vertegenwoordigt in het fiscaal jaar 2018. Dit dividend werd op 9 mei 2019 uitbetaald.

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.

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.

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 2019, werd de invloed van bovenvermelde beperkingen op het vermogen van de onderneming, om toegang te hebben tot de activa en verplichtingen van haar operationele dochterondernemingen en de activa en verplichtingen van deze respectievelijk te gebruiken of af te wikkelen, beperkt geacht.

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

UITGESTELD AANDEEL INSTRUMENT

In een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich bij de inschrijving op hun Grupo Modelo aandelen het equivalent van 23 076 922 AB InBev aandelen, die binnen de 5 jaar afgeleverd moeten worden, te verwerven tegen een vergoeding van ongeveer 1,5 miljard US dollar. De vergoeding werd betaald op 5 juni 2013.

Op 21 mei 2018 heeft AB InBev de aandelen afgeleverd die verschuldigd waren onder de uitgesteld aandeel instrumenten 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 eigen-vermogensinstrument, in lijn met IAS 32, vermits het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie voor het dividend wordt in het eigen vermogen weergegeven. Op 3 mei 2018 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 56m US dollar.

LENING VAN EIGEN AANDELEN

Om aan haar verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplanen te voldoen, heeft AB InBev leningen van eigen aandelen aangegaan voor 25 miljoen eigen gewone aandelen. Per 30 juni 2019 bedroegen de openstaande geleende effecten 25 miljoen, waarvan 24 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	Afdekkings-reserve	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2019	(21 079)	494	(1 567)	(22 152)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	1 719	-	-	1 719
Kasstroomafdekking	-	(134)	-	(134)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	(37)	(37)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten ..	1 719	(134)	(37)	1 548
Per 30 juni 2019	(19 360)	360	(1 604)	(20 604)

Miljoen US dollar (herzien)	Netto valuta koersverschillen	Afdekkings-reserve	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)

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 6 055m US dollar (30 juni 2018: 2 954m 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	2019	2018
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 957	1 934
Effect van het lenen van eigen aandelen.....	22	18
Effect van levering van eigen aandelen	1	5
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument.....	-	18
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni.....	1 980	1 975

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 6 055m US dollar (30 juni 2018: 2 954m 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	2019	2018
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	1 980	1 975
Effect van aandelenopties, warrants en <i>restricted stock units</i>	31	37
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 011	2 012

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2019	2018 herzien
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 986	3 602
Eenmalige opbrengsten en kosten, vóór belastingen (zie Toelichting 7).....	(104)	(196)
Eenmalige financiële opbrengsten/(kosten), voor belastingen (zie Toelichting 8).....	1 166	(494)
Eenmalige belastingen (zie Toelichting 7)	(5)	45
Eenmalige minderheidsbelangen (zie Toelichting 7).....	12	(3)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 055	2 954

De berekening van de onderliggende WPA is gebaseerd op de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, marktwaarde winsten en verliezen op afgeleide financiële instrumenten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, marktwaarde winsten en verliezen, en de boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, met de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2019	2018 herzien
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, marktwaarde winsten en verliezen en effecten van hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 866	3 860
Marktwaarde winst / (verlies) op bepaalde afgeleide instrumenten verbonden met de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's (zie Toelichting 8).....	1 124	(258)
Hyperinflatie-impact	(4)	-
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 986	3 602

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2019	2018 herzien
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 055	2 954
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 980	1 975
Gewone winst per aandeel	3,06	1,50
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 986	3 602
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 980	1 975
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	2,52	1,82
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten marktwaarde winsten en verliezen en boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 866	3 860
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 980	1 975
Genormaliseerde winst per aandeel	1,95	1,95
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 055	2 954
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 011	2 012
Verwaterde winst per aandeel	3,01	1,47
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 986	3 602
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 011	2 012
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	2,48	1,79

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. 64m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2019.

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 2019	31 december 2018 herzien
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	105	109
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	87	86
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	99 711	105 170
Andere leningen zonder borgstelling	62	57
Leasingschulden	1 707	1 575
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	101 672	106 997
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR Miljoen US dollar	30 juni 2019	31 december 2018 herzien
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	576	370
Handelspapier	3 122	1 142
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	662	22
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	6 216	2 626
Andere leningen zonder borgstelling	12	14
Leasingschulden	376	410
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	10 964	4 584

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 112,6 miljard US dollar per 30 juni 2019, vergeleken met 111,6 miljard US dollar per 31 december 2018.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 3,1 miljard US dollar per 30 juni 2019 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 2019 rondde AB InBev de uitgifte van de volgende reeks obligaties af:

Uitgever	Uitgiftedatum	Totaal hoofdbedrag (in miljoen)	Valuta	Rentevoet	Vervaldatum
Anheuser-Busch InBev Worldwide	23 januari 2019	2 500	USD	4,150%	23 januari 2025
Anheuser-Busch InBev Worldwide	23 januari 2019	4 250	USD	4,750%	23 januari 2029
Anheuser-Busch InBev Worldwide	23 januari 2019	750	USD	4,900%	23 januari 2031
Anheuser-Busch InBev Worldwide	23 januari 2019	2 000	USD	5,450%	23 januari 2039
Anheuser-Busch InBev Worldwide	23 januari 2019	4 000	USD	5,550%	23 januari 2049
Anheuser-Busch InBev Worldwide	23 januari 2019	2 000	USD	5,800%	23 januari 2059
Anheuser-Busch InBev SA/NV	29 maart 2019	1 250	EUR	1,125%	1 juli 2027
Anheuser-Busch InBev SA/NV	29 maart 2019	1 000	EUR	1,650%	28 maart 2031

Op 11 februari 2019 voltooide de onderneming de terugkoopbieding van twaalf obligaties uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Finance, Anheuser-Busch Companies, LLC ("ABC") en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en kocht zij een totale hoofdsom van 16,3 miljard US dollar van deze obligaties terug. De totale hoofdsom aanvaard in de terugkoopbieding, wordt in de onderstaande tabel weergegeven.

Uitgever	Titel reeks uitgegeven en omgeruilde obligaties	Origineel uitstaande hoofdsom (in miljoen US dollar)	Uitstaand aangekochte hoofdsom (in miljoen US dollar)	Uitstaande hoofdsom na aankoop (in miljoen US dollar)
Anheuser-Busch InBev Finance	2.650 Obligaties met vervaldag 2021	4 968	2 519	2 449
Anheuser-Busch InBev Finance	Obligaties met variabele rentevoeten met vervaldag 2021	500	189	311
Anheuser-Busch InBev Worldwide	4,375% Obligaties met vervaldag 2021	500	215	285
Anheuser-Busch InBev Worldwide	3,750% Obligaties met vervaldag 2022	2 350	1 101	1 249
Anheuser-Busch InBev Worldwide	2,500% Obligaties met vervaldag 2022	3 000	1 296	1 704
Anheuser-Busch InBev Finance	2,625% Obligaties met vervaldag 2023	1 250	607	643
Anheuser-Busch InBev Finance	3,300% Obligaties met vervaldag 2023	6 000	2 886	3 114
Anheuser-Busch InBev Worldwide	Obligaties met variabele rentevoeten met vervaldag 2024	500	271	229
Anheuser-Busch InBev Worldwide	3,500% Obligaties met vervaldag 2024	1 500	846	654
Anheuser-Busch InBev Finance	3,700% Obligaties met vervaldag 2024	1 400	535	865
Anheuser-Busch InBev Finance	3,650% Obligaties met vervaldag 2026	2 445	812	1 633
Anheuser-Busch InBev Worldwide en Anheuser-Busch Ondernemingen	3,650% Obligaties met vervaldag 2026	8 555	5 064	3 491

Deze terugkoopbiedingen werden met kasmiddelen gefinancierd.

Op 25 april 2019 heeft de onderneming de uitstaande hoofdsom van bepaalde obligaties met vervaldag in 2020 en 2023 vervroegd terugbetaald. De hoofdsom van de terugbetaalde obligaties bedraagt ongeveer 2,3 miljard US dollar. De totale hoofdsom van de terugbetalingen is weergegeven in de onderstaande tabel.

Uitgever	Titel reeks uitgegeven en omgeruilde obligaties	Valuta	Origineel uitstaande hoofdsom (in miljoen)	Uitstaand aangekochte hoofdsom (in miljoen)	Uitstaande hoofdsom na aankoop (in miljoen)
Anheuser-Busch InBev	2,250% Obligaties met vervaldag 2020	EUR	750	750	-
Anheuser-Busch InBev Worldwide	3,750% Obligaties met vervaldag 2022	USD	1 249	1 249	-
Anheuser-Busch InBev Finance	3,300% Obligaties met vervaldag 2023	USD	3 114	315	2 799

De terugbetaling van deze obligaties werd met kasmiddelen gefinancierd.

Per 30 juni 2019 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2010 senior facilities bevatten geen beperkende financiële convenanten.

Zie Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* voor meer informatie over de contractuele looptijden van de rentedragende leningen en verplichtingen.

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 schuldinstrumenten 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 werd aangepast om de impact van de toepassing van IFRS 16 te weerspiegelen en bedroeg 104,2 miljard US dollar per 30 juni 2019 en 31 december 2018. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling van interesten en belastingen (4,2 miljard US dollar), de afwikkeling van derivaten (0,8 miljard US dollar stijging van de netto schuld) en dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van AB InBev (2,4 miljard US dollar). De netto schuld ten opzichte van de genormaliseerde EBITDA bedroeg 4,61x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2018 op een herziene basis en 4,58x voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2019 op een referentiebasis.

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

Miljoen US dollar	30 juni 2019	31 december 2018 herzien
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	101 672	106 997
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	10 964	4 584
Rentedragende leningen	112 636	111 581
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	105	114
Liquide middelen	(8 179)	(7 074)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(238)	(267)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(112)	(111)
Netto schuld	104 212	104 242

RECONCILIATIE VAN VERPLICHTINGEN DIE VOORTVLOEIEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN

De onderstaande tabel beschrijft veranderingen in de verplichtingen van de onderneming die voortvloeien uit financieringsactiviteiten, met inbegrip van zowel kas-, als niet-kasveranderingen. Verplichtingen die voortvloeien uit financieringsactiviteiten, zijn diegene die waarvoor (toekomstige) kasstromen werden of zullen worden opgenomen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor financieringsactiviteiten.

Miljoen US dollar	Schuld op lange termijn, exclusief kortlopende gedeelte	Schuld op korte termijn en kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn
Saldo op 1 januari 2019	106 997	4 584
Opnames van leningen	18 087	3 924
Terugbetalingen van leningen	(18 716)	(1 884)
Nieuwe/(betaling van) leaseverplichtingen	321	(235)
Geamortiseerde kostprijs	44	1
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	(363)	35
Kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn	(4 565)	4 565
Overige bewegingen	(133)	(26)
Saldo op 30 juni 2019	101 672	10 964

17. Op aandelen gebaseerde betalingen¹

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 2019 van 185m US dollar tegenover 173m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Op Aandelen Gebaseerd Compensatieplan

In 2019 heeft AB InBev 0,6m 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 51m US dollar en worden onvoorwaardelijk na 5 jaar.

LTI Aandelenoptieplan Voor Bestuurders

Sinds de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 24 april 2019 wordt het op aandelen gebaseerde deel van de vergoeding van de bestuurders van de vennootschap toegekend onder de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen ("restricted stock units") en niet langer onder de vorm van aandelenopties zoals voorheen het geval was. Dergelijke voorwaardelijk toegekende aandelen worden verworven na 5 jaar en geven nadien recht op één AB InBev aandeel per voorwaardelijk toegekend aandeel.

In 2019 werden ongeveer 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend aan bestuurders met een geschatte reële waarde van 4m US dollar.

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

LTI Aandelenoptieplan Voor Kaderleden

In de loop van 2019 heeft AB InBev 1,0m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 11m US dollar. Hiervan werden 0,3 miljoen aandelenopties toegekend aan leden van het Directiecomité.

Prestatiegebonden aanmoedigingsplan voor de Disruptive Growth functie

Tijdens 2018, werden ongeveer 0,3 miljoen *performance units* toegekend aan het hoger management van de Disruptive Growth Function. De waarde van de *performance units* zal afhangen van het rendement uit de Disruptive Growth bedrijfsactiviteit.

De units worden uitvoerbaar na 5 jaar indien aan 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 speciale retentiepremie of als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De *restricted stock units* worden uitvoerbaar na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitvoerbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2019, werden er geen nieuwe *restricted stock units* toegekend onder dit programma.

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 uitvoerbaar wordt na 5 jaar en de tweede helft na 10 jaar. Als een variant op dit programma, kunnen de voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend worden met een kortere wachtperiode van 2,5 tot 3 jaar voor de ene helft, en van 5 jaar voor de andere helft van de voorwaardelijk toegekende aandelen. Bij uitdiensttreding voordat ze uitvoerbaar 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 2019 werden ongeveer 0,1m *restricted stock units* toegekend aan senior management met een geschatte reële waarde van 2m 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 uitvoerbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2019 hebben werknemers 0,1m aandelen gekocht in het kader van dit programma ter waarde van 1m US dollar.

In 2018 werd een nieuw programma geïmplementeerd dat de mogelijkheid biedt om bepaalde leden van het senior management van de onderneming prestatie gerelateerde voorwaardelijk toegekende aandelen ("Prestatie RSU's") aan te bieden. Na de wachtperiode geeft elk zo een Prestatie RSU het kaderlid het recht een bestaand AB InBev aandeel te ontvangen. De Prestatie RSU's hebben een wachtperiode van 5 of 10 jaar. Na de wachtperiode, zullen de aandelen resulterend uit de RSU's slechts worden afgeleverd voor voorwaarde dat Anheuser-Busch InBev voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een doelstelling van een samengesteld jaarlijks groeiritm van de organische EBITDA waaraan moet worden voldaan tegen ten laatste 31 december 2024. Specifieke vervelregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór aan de prestatietest wordt voldaan of vóór het einde van de wachtperiode. In 2019 zijn er geen nieuwe Prestatie RSU's toegekend in het kader van dit programma.

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van managers aan te moedigen, kan een optie-inruilprogramma uitgevoerd worden waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen *restricted stock units* die niet uitvoerbaar zijn tot afloop van 5 jaar na het einde van de initiële wachtperiode. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties zijn in principe niet uitvoerbaar tot 31 december 2023. In 2019 werden geen opties geruild tegen gewone geblokkeerde aandelen.

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 2019 werd de onvoorwaardelijkheid van 0,1miljoen aandelenopties en *restricted stock units* versneld onder dit programma voor leden van het hoger management.

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 2019 heeft Ambev geen eenheden van uitgestelde aandelen uitgegeven.

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 3,8m *restricted stock units* uitgegeven in 2019 met een geschatte reële waarde van 15,3m 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 2019 heeft Ambev 1,4m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 2m 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 2019	31 december 2018
Te betalen indirecte belastingen.....	187	194
Handelsschulden.....	176	238
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen.....	1 513	1 247
Overige schulden.....	122	138
Handels-en overige schulden op meer dan één jaar.....	1 998	1 816

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2019	31 december 2018
Handelsschulden en toegerekende kosten.....	14 538	15 512
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten.....	943	900
Te betalen indirecte belastingen.....	2 351	2 633
Te betalen interesten.....	1 547	1 616
Consignatieverplichtingen.....	1 252	1 093
Te betalen dividenden.....	398	331
Over te dragen opbrengsten.....	33	32
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen.....	241	163
Overige schulden.....	496	289
Handels-en overige schulden op ten hoogste één jaar.....	21 799	22 568

Per 30 juni 2019 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 2016 heeft de Europese Commissie een onderzoek aangekondigd naar vermeend misbruik door AB InBev van een dominante positie in België middels bepaalde praktijken gericht op het beperken van handel vanuit andere EU lidstaten naar België. In verband met deze lopende procedures heeft AB InBev een voorziening van 230m US dollar aangelegd in 2018. Op 13 mei 2019 heeft de Europese Commissie meegedeeld dat ze AB InBev een boete van 200m euro (225m US dollar) heeft opgelegd voor het overtreden van de EU-antitrustregels. De totaal te betalen boete werd opgenomen als onderdeel van de overige kortlopende schulden op 30 juni 2019.

19. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE PASSIVA

Onderstaande tabel geeft een overzicht van financiële activa¹ die door de onderneming op balansdatum aangehouden werden:

Miljoen US dollar	30 juni 2019	31 december 2018
Schuldinstrumenten aan geamortiseerde kostprijs		
Handels- en overige vorderingen	6 392	6 298
Schuldinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Niet-beursgenoteerde schuld	25	24
Schuldinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		
Beursgenoteerde schuld	87	87
Eigen vermogensinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Aandelen in niet-beursgenoteerde ondernemingen	98	84
Financiële activa aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		
<i>Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Interestswaps	17	9
Cross currency interest rate swaps	109	32
Andere afgeleide instrumenten	36	20
<i>Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Forward contract inzake wisselkoersrisico's	120	191
Wisselkoersfutures	5	-
Grondstoffen	35	54
	6 924	6 799
Waarvan:		
Op meer dan één jaar	843	1 068
Op ten hoogste één jaar	6 081	5 731

¹ Liquide middelen en korte termijn deposito's werden niet opgenomen in dit overzicht.

De financiële passiva die door de onderneming op balansdatum aangehouden werden, kunnen als volgt worden weer gegeven:

Miljoen US dollar	30 juni 2019	31 december 2018 herzien
Financiële schulden aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		
<i>Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Equity swaps	2 657	4 877
Cross currency interest rate swaps	213	387
Andere afgeleide instrumenten	10	456
<i>Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Forward contract inzake wisselkoersrisico's	172	132
Cross currency interest rate swaps	85	103
Interestswaps	8	56
Grondstoffen	185	273
Andere afgeleide instrumenten	90	56
Financiële schulden aan geamortiseerde kostprijs		
Handels- en overige schulden	20 316	20 658
<i>Rentedragende leningen op meer dan één jaar:</i>		
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	105	109
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	87	86
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	99 711	105 170
Andere leningen zonder borgstelling	62	57
Leasingschulden	1 707	1 575
<i>Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar:</i>		
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	576	370
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	662	22
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	6 216	2 626
Andere leningen zonder borgstelling	12	14
Handelspapier	3 122	1 142
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	105	114
Leasingschulden	376	410
	136 477	138 693
Waarvan:		
Op meer dan één jaar	104 095	109 425
Op ten hoogste één jaar	32 382	29 268

AFGELEIDE 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 rentekasstromen, het prijsrisico inzake grondstoffen en het aandelenkoersrisico), het kredietrisico en het liquiditeitsrisico. De onderneming analyseert elk van deze risico's afzonderlijk alsook op gecombineerde basis, en definieert strategieën teneinde de economische impact op de resultaten van de onderneming te beheersen, in overeenstemming met haar beleidsbepalingen inzake financiële risico's.

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.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande nominale bedragen van afgeleide instrumenten op 30 juni 2019 en 31 december 2018, gerangschikt volgens vervaldatum.

Miljoen US dollar	30 juni 2019					31 december 2018				
	< 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....	10 048	21	-	-	-	11 423	190	-	-	-
Vreemde valuta futures	691	-	-	-	-	648	-	-	-	-
Rentevoeten										
Interestswaps	1 000	750	1 850	-	-	2 250	750	28	1 873	36
Cross currency interestswaps	39	19	4 300	2 100	677	1 807	51	16	6 464	681
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten.....	4	-	-	-	565	4	-	-	-	565
Grondstoffen										
Aluminiumswaps.....	1 447	44	-	-	-	1 597	73	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen.....	803	13	-	-	-	1 241	32	-	-	-
Eigen vermogen										
Eigen-vermogensinstrumenten	11 262	-	-	-	-	11 347	-	-	-	-

AANDELENKOERSRISICO

AB InBev gaat afgeleide instrumenten aan om het risico af te dekken op haar aandelen wanneer dit een negatieve impact zou kunnen hebben op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. AB InBev dekt zich ook in tegen haar blootstelling die voortvloeit uit aandelen uitgegeven in verband met de Modelo verwerving (zie ook Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten* en Toelichting 15 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*). Deze afgeleide instrumenten komen niet in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking en de reële waardeveranderingen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Per 30 juni 2019 werd een blootstelling gelijk aan 92,4m AB InBev aandelen afgedekt, resulterende in een totale winst van 2,2 miljard US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 1,1 miljard US dollar betrekking heeft op de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming en 556m US dollar en 542m US dollar respectievelijk op de Modelo en SAB transacties.

Tussen 2012 en 2019 heeft AB InBev bepaalde eigen-vermogensinstrumenten teruggebracht naar de marktprijs met tegenpartijen. Dit resulteerde in een netto positieve kasstroom van 2,9 miljard US dollar tussen 2012 en 2019 en bijgevolg 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 aandelen. De materiële behoeften aan kasmiddelen van AB InBev omvatten onder meer:

- Terugbetaling van schulden;
- Investeringsuitgaven;
- Investeringsleningen;
- Verhogen van het aandeel van AB InBev in dochterondernemingen of geassocieerde deelnemingen;
- 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 alsook korte-termijninvesteringen, samen met gerelateerde afgeleide 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 vervalddata van niet-afgeleide financiële schulden, inclusief interestbetalingen en afgeleide financiële passiva, zijn als volgt:

Miljoen US dollar	30 juni 2019						
	Boek- waarde 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	(681)	(687)	(580)	(41)	(15)	(22)	(29)
Handelspapier	(3 122)	(3 122)	(3 122)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(749)	(779)	(676)	(59)	(44)	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling ..	(105 927)	(168 260)	(10 373)	(7 667)	(6 436)	(18 058)	(125 726)
Andere leningen zonder borgstelling	(74)	(108)	(17)	(19)	(11)	(6)	(55)
Leasingschulden	(2 083)	(2 627)	(462)	(478)	(370)	(508)	(809)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen ..	(105)	(105)	(105)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(23 797)	(24 152)	(21 783)	(462)	(1 158)	(334)	(415)
	(136 538)	(199 840)	(37 118)	(8 726)	(8 034)	(18 928)	(127 034)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(45)	(46)	(71)	4	21	-	-
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(58)	(61)	(61)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(189)	(212)	121	120	(273)	(74)	(106)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(150)	(149)	(150)	1	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	(2 657)	(2 657)	(2 657)	-	-	-	-
	(3 099)	(3 125)	(2 818)	125	(252)	(74)	(106)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(318)	(335)	(235)	3	2	2	(106)

Miljoen US dollar	31 december 2018 herzien						
	Boek- waarde	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	(479)	(496)	(383)	(39)	(15)	(27)	(32)
Handelspapier	(1 142)	(1 142)	(1 142)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(108)	(135)	(33)	(6)	(96)	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(107 796)	(165 979)	(6 410)	(9 146)	(11 636)	(23 672)	(115 115)
Andere leningen zonder borgstelling	(71)	(110)	(19)	(22)	(12)	(12)	(45)
Leasingschulden	(1 985)	(2 591)	(508)	(391)	(325)	(467)	(900)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(114)	(114)	(114)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(24 345)	(24 722)	(22 557)	(260)	(1 060)	(333)	(512)
	(136 040)	(195 289)	(31 166)	(9 864)	(13 144)	(24 511)	(116 604)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(84)	(86)	(39)	(19)	(8)	11	(31)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(391)	(401)	(419)	18	-	-	-
Cross currency interestswaps	(456)	(457)	(13)	113	129	(595)	(90)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(225)	(225)	(222)	(3)	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	(4 877)	(4 877)	(4 877)	-	-	-	-
	(6 033)	(6 046)	(5 570)	109	121	(584)	(121)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(293)	(303)	(233)	17	2	2	(90)

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

REËLE WAARDE

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 2019	31 december 2018	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2019	31 december 2018
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten.....	120	191	(182)	(586)	(62)	(395)
Vreemde valuta futures	5	7	(1)	(3)	4	4
Rentevoeten						
Interestswaps	17	9	(8)	(27)	9	(18)
Cross currency interestswaps	109	32	(298)	(489)	(189)	(457)
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten.....	36	20	(90)	(86)	(54)	(66)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps.....	4	23	(134)	(172)	(130)	(149)
Futures op suiker.....	-	-	(1)	(8)	(1)	(8)
Futures op tarwe.....	11	13	(5)	(11)	6	2
Energie	1	4	(28)	(54)	(27)	(50)
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen.....	19	8	(17)	(28)	2	(20)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten.....	-	-	(2 657)	(4 877)	(2 657)	(4 877)
	322	307	(3 421)	(6 340)	(3 099)	(6 033)
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	91	10	(614)	(805)	(523)	(795)
Op ten hoogste één jaar.....	231	297	(2 807)	(5 535)	(2 576)	(5 238)

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

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

De tabel zet de reële waarde hiërarchie uiteen op basis van de mate dat belangrijke marktgegevens waarneembaar zijn:

Reële waarde hiërarchie 30 juni 2019 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) ...	-	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	73	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	10	144	5
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen.....	-	43	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	47	-
	10	316	5
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 754
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	2 844	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	3	474	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen.....	-	100	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	-	-
	3	3 418	1 754

Reële waarde hiërarchie 31 december 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) ...	3	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	67	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	7	225	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen.....	-	33	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	14	-
	10	348	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 409
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.....	-	5 699	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen.....	18	507	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen.....	-	125	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	31	-
	18	6 362	1 409

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 forward aankoopcontract (nl. een combinatie van een geschreven verkoopoptie en een aangekochte aankoopoptie) 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 2019 werd de verkoopoptie voor de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd aan 0,6 miljard US dollar (2018: 0,6 miljard US dollar na het lichten van de verkoopoptie door ELJ) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie "niveau 3". De reële waarde van dergelijke uitgestelde betalingen wordt berekend op basis van actuele waardetechnieken, namelijk door de toekomstige kasstromen te verdisconteren tegen een marktconforme disconteringsvoet.

RENTERISICO

De onderneming heeft een dynamische aanpak wat het afdekken van renterisico betreft, waarbij de vooropgestelde mix tussen vaste en variabele rentevoeten periodiek herzien wordt. De doelstelling van de beleidsbepalingen van AB InBev is om een optimale balans te bereiken tussen de kost om te lenen en de volatiliteit van de financiële resultaten, rekening houdend met zowel de marktcondities als de algemene strategie van AB InBev.

Reële waarde-afdekkingen

US dollar vastrentende obligatie afdekkingen (renterisico op leningen in US dollar)

De onderneming beheert en vermindert de impact van fluctuaties in de US dollar rentevoeten op de reële waarde van bepaalde vastrentende obligaties met een totaal hoofdbedrag van 1,0 miljard US dollar door middel van vaste/variabele interestswaps. Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

Kasstroomafdekkingen

Britse pond obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Britse pond)

In september 2013 heeft de onderneming een Britse pond obligatie uitgegeven voor 500m Britse pond met een jaarlijkse rentevoet van 4,00% en welke vervalt in september 2025. De impact van wisselkoersschommelingen van de Britse pond en het renterisico op deze obligatie worden beheerst en beperkt door middel van Britse pond vast/euro vaste cross currency interestswaps. Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten

Onderstaande tabel vat de effectieve rentevoeten op balansdatum samen van rentedragende leningen evenals de munteenheid in dewelke de lening is aangegaan.

30 juni 2019 Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
Variabele rentevoet				
Australische dollar	2,35%	210	2,35%	210
Braziliaanse real	9,46%	44	6,41%	44
Canadese dollar	2,50%	397	2,50%	397
Euro	0,17%	3 782	0,17%	3 784
US dollar	3,17%	1 023	3,48%	4 621
Andere	10,05%	1 130	10,05%	1 130
		6 586		10 186
Vaste rentevoet				
Australische dollar	3,70%	1 641	3,70%	1 641
Braziliaanse real	10,02%	552	10,02%	552
Canadese dollar	3,36%	2 019	3,36%	2 019
Euro	1,71%	29 005	1,60%	30 169
Britse pond	3,83%	4 141	3,80%	3 513
Zuid-Koreaanse won	-	-	2,45%	1 000
US dollar	4,64%	68 633	4,81%	63 497
Andere	6,45%	164	6,45%	164
		106 155		102 555

31 december 2018 Rentedragende leningen Miljoen US dollar (herzien)	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
Variabele rentevoet				
Australische dollar	2,95%	214	2,95%	214
Braziliaanse real	9,13%	61	6,86%	133
Canadese dollar	3,66%	190	3,38%	206
Euro	0,24%	3 138	0,24%	3 138
US dollar	1,94%	1 399	2,21%	2 638
Andere	7,19%	709	7,19%	709
		5 711		7 038
Vaste rentevoet				
Australische dollar	3,22%	1 951	3,22%	1 951
Braziliaanse real	11,51%	525	12,13%	453
Canadese dollar	3,23%	1 942	3,23%	1 942
Euro	1,80%	28 217	1,65%	36 044
Britse pond	3,82%	4 218	3,79%	3 586
Zuid-Koreaanse won	-	-	2,45%	1 000
US dollar	4,28%	68 820	4,66%	59 370
Andere	8,43%	311	8,43%	311
		105 984		104 656

Op 30 juni 2019 omvat de totale boekwaarde van de variabele en vastrentende rentedragende financiële verplichtingen vóór afdekking, zoals hierboven vermeld, de korte termijnschulden in rekening-courant van 105m US dollar.

COMPENSATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

De volgende financiële activa en verplichtingen zijn onderworpen aan compensatie, afdwingbare master netting overeenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten:

Miljoen US dollar	30 juni 2019			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen ¹	Andere compensatie overeenkomsten ²	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	322	322	(312)	10
Afgeleide financiële passiva	(3 421)	(3 421)	312	(3 109)

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 garantie-instrumenten, alsook de compensatieovereenkomsten die niet voldoen aan de compensatie criteria onder de IFRS regels.

31 december 2018				
Miljoen US dollar	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen ¹	Andere compensatie overeenkomsten ²	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	307	307	(293)	13
Afgeleide financiële passiva.....	(6 340)	(6 340)	293	(6 046)

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

In de eerste zes maanden van 2019 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 2018.

21. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen³

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 2019, 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 2019	31 december 2018
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	10 273	9 773
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	5 918	6 166
Andere belastingen.....	946	1 434
	17 137	17 373

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken.

INKOMSTENBELASTINGEN EN SOCIALE BIJDRAGEN

Buitenlandse inkomsten

Sinds 2005 hebben Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen aanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten betreffende winsten van haar buitenlandse dochterondernemingen. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken.

De administratieve procedures hebben geleid tot gedeeltelijk gunstige beslissingen, die nog steeds onderworpen zijn aan de toetsing door de administratieve rechtbank. In de gerechtelijke procedure heeft Ambev echter gunstige bevelen ontvangen die de afdwingbaarheid van het belastingkrediet opschorten, evenals een gunstige beslissing in eerste aanleg, die nog steeds onderhevig is aan de toetsing door de rechtbank in tweede aanleg.

Per 30 juni 2019 schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 7,4 miljard Braziliaanse real (1,9 miljard US dollar) in als mogelijk risico, en van ongeveer 47 miljoen Braziliaanse real (12 miljoen US dollar) in als waarschijnlijk verlies.

Goodwill Inbev Holding

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. De beslissing van de lagere administratieve rechtbank was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. Ambev heeft een gerechtelijke procedure ingesteld om het ongunstige deel van de beslissing te bespreken en verzocht om een bevel dat werd toegekend aan Ambev om de afdwingbaarheid op te schorten. Het deel van de beslissing dat gunstig is 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 en heeft beroep ingesteld bij de lagere administratieve rechtbank. In mei 2018 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de lagere administratieve rechtbank. In mei 2019 diende Ambev een Bijzonder Beroep in voor de analyse van de zaak door de hogere administratieve rechtbank.

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 garantie-instrumenten, alsook de compensatieovereenkomsten die niet voldoen aan de compensatie criteria onder de IFRS regels.

³ Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslagen op ongeveer 9,4 miljard Braziliaanse real (2,5 miljard US dollar) per 30 juni 2019. 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.

Goodwill Beverage Associate Holding (BAH)

Ambev heeft in oktober 2013 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. Ambev stelde beroep in tegen de beslissing bij de lagere administratieve rechtbank. In november 2018 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de lagere administratieve rechtbank. In april 2019 werd aan Ambev kennisgegeven van de beslissing en diende zij een motie in ter verduidelijking en legde zij tegenargumenten neer als antwoord op het bijzonder beroep ingesteld door de belastingautoriteiten.

Ambev ontving in april en augustus 2018 nieuwe belastingaanslagen waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill werd aangerekend en stelde verweren in. In april 2019 heeft de eerste administratieve rechtbank ongunstige beslissingen genomen voor Ambev. Daarom is Ambev in beroep gegaan bij de lagere administratieve rechtbank.

Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 2,2 miljard Braziliaanse real (0,6 miljard US dollar) per 30 juni 2019. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Goodwill CND Holdings

Ambev heeft in november 2017 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen CND Holdings en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Ambev stelde beroep in bij de lagere administratieve rechtbank dat momenteel in afwachting van analyse is. 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 2019. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Verrekening van overgedragen verliezen

Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen hebben een aantal aanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verrekening van overgedragen verliezen in de context van bedrijfscombinaties.

In februari 2016 is de Hogere Administratieve Rechtbank gekomen tot voor Ambev ongunstige beslissingen in twee zaken. Ambev heeft gerechtelijke procedures ingesteld om de zaak te bespreken. In september 2016 ontving Ambev een gunstige beslissing in eerste aanleg in een van de rechtsvorderingen, en in maart 2017 heeft Ambev een ongunstige beslissing in eerste aanleg ontvangen met betrekking tot de andere zaak. Beide zaken wachten momenteel op een analyse door de rechtbank in tweede aanleg.

Ambev's management schat de totale blootstelling aan een mogelijk verlies in verband met deze aanslagen per 30 juni 2019 op ongeveer 0,5 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar).

Verwerping van financiële kosten

In 2015 en 2016 ontving Ambev belastingaanslagen betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. Ambev diende bezwaren in die nog door de administratieve rechtbank in eerste aanleg moeten worden nagezien.

Het management van Ambev schat het bedrag aan een mogelijk verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 4,7 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar) per 30 juni 2019. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband met deze aanslagen.

Verwerping van in het buitenland betaalde belastingen

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 van haar dochterondernemingen en heeft zij bezwaren ingediend. De zaken worden aangevochten op het administratieve niveau en wachten nog op definitieve beslissingen. In september 2017 heeft Ambev beslist een deel van deze belastingaanslagen in te brengen in het Braziliaanse Federale Belastingregularisatieprogramma van de Voorlopige Maatregel nr. 783.

Per 30 juni 2019, schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 10,1 Braziliaanse real (2,6 miljard US dollar) in als een mogelijk risico en heeft dienovereenkomstig geen voorziening aangelegd voor dit bedrag.

Vermoedelijke winst

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 winsten in plaats van de "werkelijke winst" methode. Arosuco heeft in september 2017 een ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg ontvangen en beroep ingesteld. In januari 2019 heeft de lagere administratieve rechtbank een voor Arosuco gunstige beslissing genomen. De belastingautoriteiten hebben een bijzonder beroep ingesteld bij de hogere administratieve rechtbank.

In maart 2019 heeft Arosuco een nieuwe belastingaanslag ontvangen met betrekking tot hetzelfde onderwerp en heeft zij bezwaar ingediend. Het management van Arosuco schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 1,2 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) per 30 juni 2019. Arosuco heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

ICMS BELASTINGEN OVER DE TOEGEVOEGDE WAARDE, IPI ACCIJNZEN EN NETTO-VERKOOPSBELASTINGEN

Manaus Vrijhandelszone – IPI

In Brazilië zijn goederen die binnen de Manaus Vrijhandelszone worden geproduceerd voor levering elders in Brazilië vrijgesteld van de IPI accijnsbelasting. De dochterondernemingen van Ambev hebben veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van vrijgestelde goederen die in die zone werden geproduceerd. Sinds 2009 heeft Ambev een aantal belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten en andere IPI accijnsbelasting kredieten.

In de loop der jaren heeft Ambev ook heffingen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten ontvangen met betrekking tot federale belastingen die beweerdelijk onrechtmatig werden verrekend met de verworpen vermoedelijke IPI accijnsbelasting kredieten die onder discussie zijn in deze procedure.

In april 2019 kondigde het Federaal Hooggerechtshof (STF) zijn arrest aan over het buitengewone beroep nr. 592.891/SP, met bindende werking, waarin werd beslist over de rechten van belastingplichtigen die veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van grondstoffen en vrijgestelde productiemiddelen uit de Manaus Vrijhandelszone. Als gevolg van deze beslissing heeft Ambev een deel van de bedragen met betrekking tot de zaken geherclassificeerd als verliezen op afstand, waarbij alleen kwesties in verband met andere aanvullende besprekingen die niet aan de analyse van het STF werden voorgelegd, als verliezen op afstand werden behandeld.

Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 3,1 miljard Braziliaanse real (0,8 miljard US dollar) per 30 juni 2019. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

IPI opschorting

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 zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,7 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 30 juni 2019. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ICMS belastingkredieten

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen opgelegd door de staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais, onder andere, die de wettelijkheid van ICMS belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van transacties met ondernemingen die belasting incentives hebben toegekend in andere staten. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken.

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 2019. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ICMS-ST onvoorwaardelijke kortingen

In 2013, 2014 en 2015 heeft Ambev van de staten Pará en Piauí belastingaanslagen ontvangen om de ICMS te heffen die vermeendelijk verschuldigd was met betrekking tot onvoorwaardelijke kortingen die aan klanten werden toegekend. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze procedures op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 30 juni 2019. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ICMS-ST trigger

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 Ambev de door de relevante Staten bepaalde vasteprijsstabelbasis 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. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken.

Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 8,0 miljard Braziliaanse real (2,1 miljard US dollar) per 30 juni 2019. Ambev heeft voorzieningen aangelegd voor een totaal bedrag van 8 miljoen Braziliaanse real (2 miljoen US dollar) in verband met bepaalde procedures waarvoor zij de kansen op verlies waarschijnlijk acht overwegende specifieke procedurele zaken.

ICMS – PRODEPE

In 2015 ontving Ambev een belastingaanslag van de staat Pernambuco om ICMS verschillen in rekening te brengen wegens vermeende niet-naleving van de State Tax Incentive Agreement ("PRODEPE") als gevolg van de rectificatie van haar maandelijkse verslagen. De belastingautoriteiten van de staat hebben begrepen dat Ambev geen beroep kon doen op deze incentive als gevolg van deze rectificatie. De belastingautoriteiten van de staat hebben begrepen dat Ambev geen beroep kon doen op deze incentive als gevolg van deze rectificatie. In 2017 had Ambev een definitieve gunstige beslissing in die zin dat een dergelijke beoordeling nietig was wegens formele fouten van de belastingcontroleur. In september 2018 ontving Ambev echter een nieuwe belastingaanslag om dezelfde kwestie te bespreken. Er zijn andere aanslagen in verband met dezelfde tax incentive agreement. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen in verband met deze zaak op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar) per 30 juni 2019. Ambev heeft een voorziening aangelegd voor een totaal bedrag van 3 miljoen Braziliaanse real (1 miljoen US dollar) in verband met één procedure waarbij de kans op verlies gedeeltelijk waarschijnlijk wordt geacht.

SOCIALE BIJDRAGEN

Sinds 2015 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen uitgevaardigd door de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende bedragen die beweerdelijk verschuldigd waren onder Integration Program / Social Security Financing Levy op bonusproducten toegekend aan haar klanten. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. In januari 2019 heeft Ambev in drie administratieve zaken een gunstige beslissing ontvangen van de lagere administratieve rechtbank. De belastingautoriteiten hebben slechts in één van de zaken een bijzonder beroep ingesteld, terwijl de andere twee zaken definitief werden geannuleerd. Ambev had ook gedeeltelijk gunstige beslissingen ontvangen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2,3 miljard Braziliaanse real (0,6 miljard US dollar) per 30 juni 2019. Er werd geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

BELASTINGEN GRUPO MODELO

DIFA

Dirección de Fábricas ("DIFA"), een volledige dochteronderneming van Cervecería Modelo de Mexico S. de R.L. de R.V. de C.V., heeft een belastingaanslag ontvangen in verband met vermeende belastbare inkomsten voor sommige intercompany transacties. DIFA presenteerde verweren die nog door de belastingautoriteiten moeten worden beoordeeld. De onderneming schat het bedrag van het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslag op ongeveer 0,3 miljard US dollar. De onderneming heeft per 30 juni 2019 geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ANDERE BELASTINGEN

De Europese Commissie heeft in februari 2015 een diepgaand staatssteunonderzoek geopend met betrekking tot het Belgische systeem van excess profit rulings. Op 11 januari 2016, heeft de Europese Commissie een negatieve beslissing getroffen waarbij wordt geoordeeld dat het Belgische systeem van excess profit rulings een steunschema uitmaakt dat onverenigbaar is met de interne markt en waarbij aan België wordt opgelegd om de onverenigbare steun in te vorderen van een aantal begunstigden van steun. De Belgische autoriteiten hebben de vennootschappen gecontacteerd die van het systeem hebben genoten en hebben elke vennootschap op de hoogte gebracht van het bedrag van onverenigbare steun dat mogelijks het voorwerp zal uitmaken van terugvordering. Door België op 22 maart 2016 en door AB InBev op 12 juli 2016 werd beroep aangetekend bij het Europese Gerecht tegen de beslissing van de Europese Commissie. Op 14 februari 2019 concludeerde het Gerecht van de Europese Unie dat het Belgische systeem van excess profit rulings geen onrechtmatige staatssteun vormt. De Europese Commissie is tegen het arrest van het Gerecht in beroep gegaan bij het Europese Hof van Justitie. AB InBev kan op dit moment de uiteindelijke 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 2019 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 die op 21 juni 2019 uitspraak heeft gedaan ten gunste van AB InBev. Ook, gelet op dit aspect van de excess profit ruling zaak, en gelet op de evaluatie door de onderneming en haar advocaten, alsmede gelet op het standpunt van de bemiddelingsdiensten van de belastingautoriteiten, met betrekking tot de grond van de zaak, heeft AB InBev geen voorzieningen aangelegd per 30 juni 2019.

In januari 2019 stortte AB InBev 68 miljoen Euro (78 miljoen US Dollar) op een geblokkeerde rekening. Afhankelijk van de uiteindelijke uitkomst van de procedures van het Europese Hof van Justitie over het Belgische systeem van excess profit rulings en de hangende Belgische rechtszaak, zal dit bedrag ofwel licht worden gewijzigd, ofwel worden teruggestort aan de onderneming, ofwel worden overgemaakt aan de Belgische staat.

WARRANTEN

Sommige houders van warranten, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitvoerbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan hetgeen Ambev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warranten heeft vastgesteld. Indien Ambev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 172.831.574 aandelen noodzakelijk zijn. Als tegenprestatie zou Ambev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle Ambev aandeelhouders. Verder eisen de warranthouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 0,9 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 haar 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, Molson Canada 2015, Sleeman Breweries Ltd., Labatt Breweries of Canada LP, en Labatt Brewing Company Limited). 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 BRL en de

eigenaars van BRI 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 wierpen de verweerders illegale handelspraktijken door de eigenaars van BRI op. De eisers beoogden 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 diverse ongeldigverklaringen van de wetgeving. Op 15 maart 2018 velde de Ontario Superior Court of Justice een beslissing (summary judgment) en verwierp zij de "class action" vorderingen. Op 17 april 2019 heeft het Ontario Court of Appeal het beroep van eisers tegen die beslissing verworpen. De termijn voor de eisers om in beroep te gaan bij het Supreme Court of Canada is nu verstreken.

In 2016 heeft de Europese Commissie een onderzoek aangekondigd naar beweerd misbruik door AB InBev van een dominante positie in België middels bepaalde praktijken gericht op het beperken van handel van andere EU lidstaten naar België. In verband met deze lopende zaken heeft AB InBev een voorziening aangelegd van 230 miljoen US dollar. De Europese Commissie heeft op 13 mei 2019 haar definitieve beschikking gegeven, waarbij zij een boete van 225 miljoen US dollar heeft opgelegd.

AMERIKAANSE CLASS ACTION VORDERING

Op 21 juni 2019 werd bij de United States District Court for the Southern District of New York een class action ingesteld tegen AB InBev en drie van haar directieleden. De klacht beweert dat er vorderingen zijn op grond van Sections 10(b) en 20(a) van de Securities Exchange Act van 1934 en Rule 10b-5 van die wet namens een voorgestelde categorie van kopers van AB InBev American Depositary Shares tussen 1 maart 2018 en 24 oktober 2018. De eiser beweert dat verweerders belangrijke feiten onjuist hebben weergegeven of weggelaten met betrekking tot, onder andere, de financiële toestand van AB InBev, haar dividendbeleid en de doeltreffendheid van haar controlemaatregelen en procedures voor de openbaarmaking van informatie. De klacht vraagt om een niet nader omschreven compensatoire schadevergoeding en vergoeding van de proceskosten. De onderneming heeft geen voorziening aangelegd.

22. Verbonden partijen

Vergeleken met 2018 zijn er tijdens de eerste zes maanden van 2019 geen belangrijke wijzigingen inzake transacties van de onderneming met verbonden partijen.

23. Gebeurtenissen na balansdatum

POTENTIËLE IPO VAN BUDWEISER APAC

Op 12 juli 2019 heeft de onderneming beslist dat de voorgestelde notering van een minderheidsbelang in onze Aziatische dochtermaatschappij, Budweiser Brewing Company APAC Limited (Budweiser APAC), op de beurs van Hongkong op dat ogenblik niet zou doorgaan.

OVEREENKOMST OM CARLTON & UNITED BREWERIES TE VERKOPEN AAN ASAHI GROUP HOLDINGS EN PERMANENTE EVALUATIE VAN EEN POTENTIËLE IPO VAN BUDWEISER APAC

Op 19 juli 2019 kondigde de onderneming een overeenkomst aan voor de verkoop van haar Australische activiteiten (Carlton & United Breweries) aan Asahi Group Holdings, Ltd. (Asahi) voor 16,0 miljard Australische dollar, hetgeen ongeveer overeenkomt met 11,3 miljard US dollar, in ondernemingswaarde voor een impliciet veelvoud van 14,9x de genormaliseerde EBITDA van 2018. Als onderdeel van deze transactie zal de onderneming Asahi de rechten verlenen om haar portefeuille van wereldwijde en internationale merken in Australië te commercialiseren. Deze transactie is onderworpen aan de gebruikelijke afsluitingsvoorwaarden, met inbegrip van maar niet beperkt tot de goedkeuring van de regelgevende instanties in Australië, en zal naar verwachting worden afgerond tegen het eerste kwartaal van 2020.

Daarnaast deelde de onderneming mee dat zij blijft geloven in de strategische motieven voor een potentiële notering van een minderheidsbelang in Budweiser APAC, met uitzondering van Australië, op voorwaarde dat deze gebeurt tegen de juiste waardering.

Deze verklaring vormt geen aanbod om aandelen in Budweiser APAC te verkopen, noch een uitnodiging om er te kopen.