



Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2016

Index

1.	Jaarverslag van de Raad van Bestuur	3
1.1.	Kerncijfers	5
1.2.	Financiële resultaten	7
1.3.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen	12
1.4.	Risico's en Onzekerheden	14
1.5.	Gebeurtenissen na balansdatum	19
2.	Verklaring van de Raad van Bestuur	20
3.	Verslag van de commissaris	21
4.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	22
4.1.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening	22
4.2.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	23
4.3.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans.....	24
4.4.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen	25
4.5.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht	26
4.6.	Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	27
5.	Verklarende woordenlijst	54

1. Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met een tweede notering op de beurs van Mexico (MEXBOL: ABI) en van Zuid-Afrika (JSE: ANB) en met American Depositary Receipts op de beurs van New York (NYSE: BUD). Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen, en de portefeuille van de onderneming met meer dan 200 biermerken blijft sterke banden smeden met consumenten. De portefeuille omvat onder andere de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en lokale kampioenen Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Cass® en Jupiler®. Anheuser-Busch InBevs toewijding aan kwaliteit gaat terug naar brouwtradities die meer dan 600 jaar oud zijn en de brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten sinds 1852. Anheuser-Busch InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van haar meer dan 150 000 medewerkers, die in vestigingen in 26 landen wereldwijd tewerk gesteld worden. In 2015 realiseerde AB InBev 43,6 miljard USD aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld. Kom meer te weten op: www.ab-inbev.com

Dit jaarverslag dient samen met Anheuser-Busch InBevs geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2015 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2016 gelezen te worden.

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

VOORGESTELDE COMBINATIE MET SABMILLER

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

De Combinatie zal in een aantal stappen uitgevoerd worden. Tijdens de finale stap van de voorgestelde structuur zal AB InBev opgaan in Newbelco, een vennootschap die omwille van de realisatie van de Combinatie opgericht werd, zodat Newbelco na de afronding van de Combinatie de nieuwe holdingmaatschappij voor de gecombineerde groep van AB InBev en SABMiller zal zijn.

Op 26 juli 2016 heeft AB InBev herziene en finale voorwaarden van de Combinatie aangekondigd.

Overeenkomstig de herziene voorwaarden van de Combinatie zal elke aandeelhouder van SABMiller het recht hebben om voor elk aandeel van SABMiller 45,00 GBP in cash te ontvangen (onderworpen aan de voorwaarden van de Combinatie). Overeenkomstig de herziene voorwaarden zal de Combinatie ook een gedeeltelijk aandelenalternatief (‘het ‘Gedeeltelijk Aandelenalternatief’) omvatten waarbij aandeelhouders van SABMiller ervoor kunnen opteren om voor elk aandeel van SABMiller 4,6588 GBP in cash en 0,483969 beperkte aandelen te ontvangen in plaats van de volledige vergoeding in cash waarop zij anders recht zouden hebben overeenkomstig de Combinatie (onderworpen aan verminderingen overeenkomstig de voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief en de andere voorwaarden van de Combinatie).

Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is beperkt tot een maximum van 326.000.000 beperkte aandelen en 3.138.153.064 GBP in cash en zal ter beschikking staan voor ongeveer 40,65% van het uitgegeven gewone aandelenkapitaal van SABMiller¹. Altria Group, Inc. en Bevco Ltd. die bij benadering in totaal 40,38%² van het gewone aandelenkapitaal van SABMiller bezitten, hebben zich jegens AB InBev onherroepelijk verbonden om voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief te kiezen met betrekking tot hun volledig aandelenkapitaal in SABMiller.

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

De totaalwaarde van de Combinatie werd op datum van 25 juli 2016 op ongeveer 79 miljard³ GBP geschat.

De Combinatie is onderworpen aan een aantal nog openstaande voorwaarden (waaronder aan goedkeuring door de regelgevende instanties en instemming van de aandeelhouders). Mits deze voorwaarden vervuld worden, blijft de onderneming ernaar streven de transactie in 2016 af te ronden.

Verkoop van Amerikaanse activiteiten

Op 11 november 2015 heeft AB InBev ook een overeenkomst met Molson Coors Brewing Company bekendgemaakt die afhangt van de voltooiing van de Combinatie en betrekking heeft op een volledige verkoop van het belang van SABMiller in MillerCoors LLC (een joint venture in de VS en Puerto Rico tussen Molson Coors Brewing Company en SABMiller) alsook van de wereldwijde merkactiviteiten van Miller aan Molson Coors Brewing Company. De totale transactie heeft een geschatte waarde van 12 miljard

¹ Deze procentuele berekening veronderstelt dat er voorafgaand aan of op het moment van registratie van het Engels akkoord (“scheme of arrangement”) dat deel uitmaakt van de Combinatie er in totaal 1.657.262.457 aandelen van SABMiller uitgereikt en aan het Engels akkoord onderworpen zijn. Dit aantal is berekend op basis van (i) SABMillers uitgegeven aandelenkapitaal bij de sluiting van de beurs op 30 juni 2016 van 1.622.117.877 aandelen (exclusief 57.976.623 eigen aandelen); en (ii) 46.228.377 aandelen van SABMiller die mogelijk op of na 1 juli 2016 uitgegeven zullen worden bij de uitoefening van opties of de toekenning van onderscheidingen overeenkomstig de aandeelplannen van SABMiller (exclusief 51.645 in geldmiddelen afgewikkelde stock appreciation rights) min 11.083.797 aandelen van SABMiller die bij de sluiting van de beurs op 30 juni 2016 deel uitmaakten van SABMillers Employee Benefit Trust. Ter verduidelijking: het exacte aantal uitgegeven aandelen van SABMiller op het moment van registratie van het Engels akkoord kan in feite hoger of lager dan 1.657.262.457 aandelen zijn.

² Op datum van 30 juni 2016 en exclusief eventuele eigen aandelen.

³ De totale waarde van de transactie (ongeveer 79 miljard GBP) is berekend op basis van op de slotkoers van de aandelen van AB InBev op 25 juli 2016 (114,80 EUR), op basis van een GBP:EUR-wisselkoers van 1,1954 en een volledig verwatert aandelenkapitaal van SABMiller van 1.657.262.457 aandelen in de veronderstelling dat Altria en BEVCO voor het gedeeltelijk aandelenalternatief kiezen met betrekking tot hun volledig aandelenkapitaal van SABMiller (respectievelijk 430.000.000 en 225.000.000 aandelen) en dat alle andere aandeelhouders van SABMiller voor de vergoeding in cash kiezen.

USD, onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen zoals beschreven in de overeenkomst afgesloten tussen AB InBev en Molson Coors Brewing Company, en hangt af van de voltooiing van de Combinatie.

Op 20 juli 2016 heeft het Amerikaanse Ministerie van Justitie de Combinatie goedgekeurd onder voorbehoud van onder andere naleving van de hierboven beschreven verbintenissen.

Verkoop van Europese activiteiten

Op 10 februari 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat de onderneming een bindend bod ontvangen had van Asahi om bepaalde Europese premiummerken van de groep SABMiller alsook de gerelateerde activiteiten te verwerven (met uitzondering van bepaalde rechten in de VS). Asahi's bod waardeert de merkenfamilies Peroni, Grolsch en Meantime alsook de gerelateerde activiteiten in respectievelijk Italië, Nederland, het VK op schuld- en kasvrije basis op 2 550 mio EUR. Op 19 april 2016 heeft AB InBev bekendgemaakt dat de onderneming het bindende bod van Asahi aanvaard had nadat alle medewerkers geïnformeerd en geconsulteerd werden op basis van de relevante processen die van toepassing zijn op de verkoop van deze merken en activiteiten. De overname door Asahi is onderworpen aan de succesvolle voltooiing van de Combinatie. Op 24 mei 2016 heeft de Europese Commissie Asahi erkend als geschikte koper voor de merkenfamilies Peroni, Grolsch en Meantime en de gerelateerde activiteiten.

Daarnaast heeft AB InBev op 29 april 2016 bekendgemaakt dat de onderneming een bijgewerkt pakket van verbintenissen ten opzichte van de Europese Commissie ingediend had in lijn met haar streven om potentiële reglementaire problemen in de context van de Combinatie proactief aan te pakken. AB InBev heeft het geheel van activa van SABMiller in Centraal- en Oost-Europa (Hongarije, Roemenië, Tsjechië, Slowakije en Polen) ter verkoop aangeboden. De activiteiten van SABMiller in Centraal- en Oost-Europa kunnen aan één of twee kopers verkocht worden, en de verkoop kan pas na voltooiing van de Combinatie uitgevoerd worden. De verkoop van SABMillers activiteiten in Centraal- en Oost-Europa is onderworpen aan de erkenning van de koper(s) als geschikte koper(s) door de Europese Commissie alsook aan de succesvolle voltooiing van de Combinatie.

Op 24 mei 2016 heeft de Europese Commissie de Combinatie goedgekeurd onder de hierboven beschreven voorwaarden.

Verkoop van CR Snow

Op 2 maart 2016 heeft AB InBev bekendgemaakt dat de onderneming een overeenkomst gesloten had om SABMillers belang van 49% in CR Snow te verkopen aan China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd., dat momenteel 51% van CR Snow bezit. De overeenkomst waardeert het belang van SABMiller van 49% in CR Snow op 1,6 miljard USD. De verkoop is onderworpen aan de succesvolle voltooiing van de Combinatie alsook aan de toepasselijke reglementaire goedkeuringen in China.

Verkoop van Distell

AB InBev is akkoord gegaan om SABMillers belang van 26,5% in Distell Group Limited te verkopen om reglementaire problemen aan te pakken die in de context van de Combinatie door de Zuid-Afrikaanse Mededingingscommissie aan de orde gesteld worden. De verkoop moet na de afronding van de Combinatie plaatsvinden overeenkomstig de (voorwaardelijke) goedkeuring van de Zuid-Afrikaanse Mededingingsrechtbank.

Uitwisseling van activiteiten met Ambev

Op 13 mei 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat de onderneming een overeenkomst met haar dochteronderneming Ambev heeft gesloten op basis waarvan AB InBev akkoord is gegaan om SABMillers Panamese activiteiten over te dragen aan Ambev, en in ruil daarvoor is Ambev akkoord gegaan om haar activiteiten in Colombia, Peru en Ecuador over te dragen aan AB InBev. De overdracht van de activiteiten is onderworpen aan de succesvolle afronding van de Combinatie.

Verplichtingen inzake openbare dienstverlening in Zuid-Afrika

Op 14 april 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat de onderneming een overeenkomst gesloten heeft met de Zuid-Afrikaanse overheid waarbij AB InBev zich ertoe verbonden heeft om een bijdrage te leveren aan Zuid-Afrika (de "EDD-Overeenkomst").

De verplichtingen ten opzichte van Zuid-Afrika die AB InBev op zich genomen heeft in de EDD-Overeenkomst hebben betrekking op tewerkstelling, landbouwonwikkeling, bedrijfsontwikkeling, lokale productie en aankoopactiviteiten, onderhoud van SABMillers Zenzele-plan voor Breedenschalige Economische Empowerment van Zwarten (het Zenzele-plan), de deelname van kleine bierbrouwers op de Zuid-Afrikaanse markt, investeringen in initiatieven die tot doel hebben om vooruitgang te boeken op het vlak van onderwijs, het bedrijfsleven en duurzaamheid van het milieu, het terugdringen van schadelijk alcoholgebruik in de Zuid-Afrikaanse maatschappij, en de verbintenis om het regionale hoofdkantoor voor Afrika in Johannesburg te vestigen.

AB InBev zal gespreid over een periode van vijf jaar na afronding van de Combinatie via rechtstreekse investeringen en een nog door AB InBev op te richten fonds een totaalbedrag van 1 miljard Zuid-Afrikaanse rand vrijmaken om in programma's in Zuid-Afrika te investeren die onder de EDD-Overeenkomst vallen.

Als blijkt van haar engagement ten opzichte van Zuid-Afrika heeft AB InBev zich in januari 2016 via een secundaire notering van haar gewone aandelen ingeschreven op de Beurs van Johannesburg. Het is de bedoeling dat de gewone aandelen van Newbelco volgend op of kort na de voltooiing van de Combinatie op de Beurs van Johannesburg zullen noteren via een secundaire notering die de huidige secundaire notering van AB InBev zal vervangen.

AB InBev heeft ook een partnerschap afgesloten met de Stad Johannesburg die onderworpen is aan de voltooiing van de Combinatie en tot doel heeft schadelijk alcoholgebruik te verminderen en bedrijfsontwikkeling te promoten. Binnen het kader van dit partnerschap heeft AB InBev zich geëngageerd om over een periode van vijf jaar 50 mio Zuid-Afrikaanse rand te investeren.

Annulering van Committed Senior Acquisition Facilities

Op 27 januari 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat de onderneming 42,5 miljard USD van de verbintenissen beschikbaar onder de senior overname kredietovereenkomst van 75,0 miljard USD die op 28 oktober 2015 werd afgesloten (de "2015 Senior Overname Kredietovereenkomst") geannuleerd heeft volgend op ongeveer 47 miljard USD aan kapitaalmarktuitgiften in januari 2016. Op 4 april 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat de onderneming vrijwillig een verdere 12,5 miljard USD van de beschikbare verbintenissen geannuleerd had volgend op AB InBevs kapitaalmarktuitgiften in maart 2016 onder haar EMTN-programma. Bijgevolg bedraagt het totale gecommiteerde bedrag dat beschikbaar is onder de 2015 Senior Overname Kredietfaciliteiten op de datum van dit persbericht

20,0 miljard USD, bestaande uit 10,0 miljard USD onder een faciliteit met een looptijd van vijf jaar en 10,0 miljard USD onder een Disposals Bridge Facility, waarbij verwacht wordt dat deze laatste volledig terugbetaald zal worden met de opbrengsten van de verkoop van bepaalde activiteiten in verband met de voorgestelde bedrijfscombinatie tussen SABMiller en AB InBev.

AANDEELHOUDERSOVEREENKOMST

Sinds 2004 kent een Aandeelhoudersovereenkomst tussen Stichting Anheuser-Busch InBev, EPS, EPS Participations, BRC en Rayvax Société d'Investissements aan BRC en EPS een gezamenlijke en gelijke controle toe over Stichting Anheuser-Busch InBev en onrechtstreeks over de aandelen van Anheuser-Busch InBev die gehouden worden door voormelde controlerende aandeelhouders. Op 31 december 2015 bezaten Stichting Anheuser-Busch InBev en de entiteiten die met haar in onderling overleg handelen, samen 52,77% van de stemrechten in AB InBev, waarbij Stichting Anheuser-Busch InBev zelf 41,28% van de stemrechten bezat. De controlerende aandeelhoudersstructuur van AB InBev wordt beschreven in het jaarverslag van de vennootschap.

Op 12 april 2016 maakte AB InBev bekend dat haar controlerende aandeelhouders de aandeelhoudersovereenkomst hebben gewijzigd op 11 april 2016. De gewijzigde overeenkomst bepaalt dat, bij (en op voorwaarde van) de voltooiing van de omgekeerde fusie van AB InBev in Newbelco de duurtijd van de aandeelhoudersovereenkomst met een bijkomende termijn van 10 jaar zal verlengd worden tot 27 augustus 2034.

1.1. Kerncijfers

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren in dit verslag, behoudens andersluidende vermelding, op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen. De term "interne groeicijfers" houdt in dat bij de analyse van de financiële gegevens geen rekening gehouden wordt met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, noch met scopes. Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, de opstart of beëindiging van activiteiten of de transfer van activiteiten tussen segmenten, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling en jaar-op-jaar veranderingen in boekhoudkundige schattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen onderdeel vormen van de onderliggende prestaties van de onderneming.

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 gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als weergave van de prestaties van de vennootschap, maar moeten veeleer samen met de best vergelijkbare IFRS-cijfers gebruikt worden.

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2016	%	2015	%
Opbrengsten¹	20 206	100%	21 505	100%
Kostprijs verkochte goederen	(8 002)	40%	(8 662)	40%
Brutowinst	12 204	60%	12 843	60%
Distributiekosten	(1 964)	10%	(2 125)	10%
Verkoop- en marketingkosten	(3 568)	18%	(3 343)	16%
Administratieve kosten	(1 179)	6%	(1 263)	6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	422	2%	483	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	5 915	29%	6 595	31%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(139)	-	11	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5 775	29%	6 606	31%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 559	8%	1 527	7%
Genormaliseerde EBITDA	7 474	37%	8 123	38%
EBITDA	7 334	36%	8 133	38%
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 571	13%	4 278	20%
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	285	2%	4 610	21%

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2016	2015 ¹
Operationele activiteiten		
Winst	829	5 361
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst.....	6 564	2 829
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	7 393	8 190
Veranderingen in bedrijfskapitaal.....	(1 673)	(965)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(265)	(194)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 008)	(2 336)
Ontvangen dividenden.....	6	19
Kasstroom uit operationele activiteiten	2 453	4 714
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(1 419)	(1 609)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(1 035)	(220)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(55 905)	(71)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop.....	58	228
Overige	2	(91)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(58 299)	(1 763)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(3 929)	(4 556)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	58 801	1 507
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	-	3
Aankoop eigen aandelen	-	(1 000)
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	75	(377)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	54 947	(4 423)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(899)	(1 472)

¹ Herwerkt conform de presentatie van 2016.

1.2. Financiële resultaten

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per zone weer voor de periode eindigend op 30 juni 2016 en 2015 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. Behoudens andersluidende vermelding, steunen de commentaren in dit verslag op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen.

Zowel vanuit boekhoudkundig als managementstandpunt, is AB InBev georganiseerd volgens zeven bedrijfszones, met de Globale Export en Holdingactiviteiten als zevende bedrijfszone.

Onderstaande tabellen geven een samenvatting weer van de resultaten van AB InBev voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 (in miljoen USD, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2015	Scope ¹	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	224 162	(575)	-	(3 811)	219 776	(1,7)%
Opbrengsten	21 505	(33)	(2 026)	760	20 206	3,6%
Kostprijs verkochte goederen	(8 662)	61	706	(109)	(8 002)	(1,3)%
Brutowinst	12 843	28	(1 320)	652	12 204	5,1%
Distributiekosten	(2 125)	(13)	272	(99)	(1 964)	(4,7)%
Verkoop- en marketingkosten	(3 343)	5	309	(539)	(3 568)	(16,3)%
Administratieve kosten	(1 263)	(28)	111	1	(1 179)	0,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten).....	483	(51)	(70)	61	422	14,1%
Genormaliseerde EBIT	6 595	(60)	(697)	76	5 915	1,2%
Genormaliseerde EBITDA	8 123	(55)	(868)	274	7 474	3,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	37,8%				37,0%	(6) bps

In de eerste zes maanden van 2016 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 3,4%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 6 basispunten toenam tot 37,0%.

De geconsolideerde volumes namen met 1,7% af, waarbij het volume eigen bieren met 1,1% daalde en het volume niet-bieren met 7,6%. De daling in het volume eigen bieren was in hoofdzaak het gevolg van zwakke resultaten van de sector in Brazilië en Argentinië, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door goede prestaties in Mexico.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 3,6% tot 20 206 mio USD, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 5,4% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hl buiten beschouwing gelaten) zijn de opbrengsten per hl met 5,7% gestegen. De gecombineerde opbrengsten van de drie wereldwijde merken van de onderneming, Corona, Stella Artois en Budweiser, stegen met 7,2%. Dit resultaat was vooral te danken aan Corona met een groei van 17,1% die vooral in Mexico, het Verenigd Koninkrijk en China gerealiseerd werd. De opbrengsten van Stella Artois stegen met bijna 4% onder impuls van Canada en Argentinië. De opbrengsten voor Budweiser stegen met bijna 3,4%, en deze groei werd voornamelijk in China, het Verenigd Koninkrijk en Brazilië gerealiseerd.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 1,3%, of met 3,0% per hectoliter. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hl met 2,7%.

VOLUMES

Onderstaande tabel toont de evolutie van de verkoopvolumes per zone, en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers. Het totale volume bevat niet enkel merken die AB InBev in eigendom of licentie heeft, maar ook het volume van merken van derden die AB InBev als onderaannemer brouwt en producten van derden die AB InBev via haar distributienetwerk verkoopt, in het bijzonder in Europa. Volumes verkocht door Global Export worden apart getoond.

In duizend hl	2015	Scope	Interne groei	2016	Interne groei %
Noord-Amerika	58 416	205	(182)	58 439	(0,3)%
Mexico	19 991	-	1 971	21 961	9,9%
Latijns-Amerika Noord	58 759	587	(3 574)	55 772	(6,0)%
Latijns-Amerika Zuid	17 857	(1 060)	(1 578)	15 219	(9,4)%
Europa	20 657	(166)	51	20 542	0,2%
Azië	45 286	303	(530)	45 058	(1,2)%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	3 197	(444)	31	2 784	1,1%
AB InBev Wereldwijd	224 162	(575)	(3 811)	219 776	(1,7)%

De totale volumes in **Noord-Amerika** daalden met 0,3%. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen voor de sector in de Verenigde Staten met 0,2% toegenomen is. De bierverkoop van de onderneming aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen is met 0,7% gedaald, met als gevolg een geschatte daling van het totale marktaandeel met 40 basispunten. Het marktaandeelresultaat voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 vertegenwoordigt een verbetering met ongeveer 25 basispunten ten opzichte van de trend voor het volledige jaar 2015. De leveringsvolumes van de onderneming in de Verenigde Staten daalden met 0,3%. De onderneming schat dat de verkoop van Budweiser en Bud Light aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen met lage enkele cijfers gedaald is, met een daling van het aandeel van Budweiser en Bud Light in de gehele markt met respectievelijk ongeveer 20 en 40 basispunten. De

¹ Zie "Verklarende Woordenlijst".

portefeuille van above premium-merken van de onderneming zette een sterke prestatie neer in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016, waarbij de onderneming volgens haar schattingen ongeveer 50 basispunten van het totale marktaandeel veroverd heeft. De sterkste prestatie werd geleverd door Michelob Ultra met een volumestijging van meer dan 20% jaar op jaar. Stella Artois en Goose Island hebben ook bijgedragen aan het succes van de portefeuille van above premium-merken van de onderneming. In Canada daalden de biervolumes van de onderneming op basis van haar schattingen met 0,2% terwijl het marktaandeel stabiel bleef.

In **Mexico** zijn de totale volumes met 9,9% gestegen dankzij een gunstige consumentenomgeving en eigen commerciële initiatieven van de onderneming. De onderneming bleef investeren in haar merken en programma's, die nieuwe en interessante consumptiegelegenheden creëren.

In **Latijns-Amerika Noord** zijn de volumes met 6,0% gedaald, waarbij de biervolumes met 6,8% daalden en de volumes frisdranken met 3,9%. In Brazilië daalden de biervolumes met 7,5% en de volumes frisdranken met 4,5%. De daling is het gevolg van het onstabiele macro-economische en politieke klimaat in Brazilië, waarbij de daling van het beschikbare consumenteninkomen een negatieve invloed heeft op de volumes van de biersector. De volumes ondervonden ook een impact van prijsverhogingen in het eerste kwartaal van 2016 om aanpassingen aan nationale en federale belastingen te verzachten. Hoewel de Braziliaanse biermarkt heel competitief blijft, is de marktaandeeltrend van de onderneming in het tweede kwartaal van 2016 verbeterd. De premiummerken van de onderneming en haar merken die nauw aansluiten bij de biercategorie waren goed voor meer dan 10% van de totale biervolumes van de onderneming in Brazilië in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 en bleven groeien. De volumes Budweiser, het leidinggevende premiummerk in de sector, kenden een dubbelcijferige groei.

In **Latijns-Amerika Zuid** daalden de totale volumes met 9,4% onder impuls van een zwakke consumentenomgeving in Argentinië.

In **Europa** nam het volume eigen bieren met 0,9% toe terwijl de totale volumes met 0,2% stegen, vooral onder impuls van de prestaties van de onderneming in Frankrijk, Italië, Spanje, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. In het Verenigd Koninkrijk kende het volume eigen producten van de onderneming een hoge eencijferige stijging onder impuls van sterke resultaten van de activeringen van de onderneming tijdens de Budweiser Euro Cup en de prestaties van Corona. Het volume eigen bieren in België kende een gemiddelde eencijferige daling ten gevolge van achteruitgang in de sector en naar schatting beperkt marktaandeelverlies. In Duitsland kende het volume eigen bieren een lage eencijferige daling ten gevolge van een zwakke sector en beperkt marktaandeelverlies, maar het volume belangrijkste merken van de onderneming nam toe dankzij sterke prestaties van Beck's en Franziskaner. De biervolumes in Rusland kenden een gemiddelde eencijferige daling in het kwartaal door een zwakke sector en beperkt marktaandeelverlies, welke gedeeltelijk werden gecompenseerd door sterke prestaties van de premiummerken van de onderneming.

In **Azië** zijn de volumes met 1,2% gedaald. De onderneming schat dat de totale sectorvolumes in China met ongeveer 6,0% gedaald zijn ten gevolge van de aanhoudende economische malaise, waarbij de daling vooral in het segment van de goedkope merken en in het kernsegment voelbaar was. Op dezelfde basis is het volume eigen bieren van de onderneming in China met 1,8% gedaald. Het marktaandeel van de onderneming steeg op basis van haar schattingen met ongeveer 80 basispunten tot een gemiddelde van 19,1%. De onderneming blijft geloven dat de segmenten core plus, premium en super premium op lange termijn het meeste groeipotentieel in de sector hebben. De Budweiser-volumes van de onderneming herstelden goed na een moeilijk eerste kwartaal in 2016 en kenden een hoge eencijferige groei in het tweede kwartaal, voornamelijk dankzij het Made for Music-platform en de succesvolle zomercampagne van de onderneming. In Zuid-Korea kenden de biervolumes van de onderneming een lage eencijferige stijging. Deze prestatie was vooral het resultaat van de succesvolle "Cass Freshness"-campagne van de onderneming. De onderneming schat dat ze marktaandeel veroverd heeft.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 (in miljoen USD, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes	224 162	(575)	-	(3 811)	219 776	(1,7)%
Opbrengsten	21 505	(33)	(2 026)	760	20 206	3,6%
Kostprijs verkochte goederen	(8 662)	61	706	(109)	(8 002)	(1,3)%
Brutowinst	12 843	28	(1 320)	652	12 204	5,1%
Distributiekosten	(2 125)	(13)	272	(99)	(1 964)	(4,7)%
Verkoop- en marketingkosten	(3 343)	5	309	(539)	(3 568)	(16,3)%
Administratieve kosten	(1 263)	(28)	111	1	(1 179)	0,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	483	(51)	(70)	61	422	14,1%
Genormaliseerde EBIT	6 595	(60)	(697)	76	5 915	1,2%
Genormaliseerde EBITDA	8 123	(55)	(868)	274	7 474	3,4%
Genormaliseerde EBITDA marge	37,8%				37,0%	(6) bps

NOORD-AMERIKA	2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes	58 416	205	-	(182)	58 439	(0,3)%
Opbrengsten	7 719	32	(58)	101	7 795	1,3%
Kostprijs verkochte goederen	(3 073)	8	14	148	(2 902)	4,9%
Brutowinst	4 646	41	(44)	249	4 892	5,4%
Distributiekosten	(656)	(10)	11	19	(636)	2,9%
Verkoop- en marketingkosten	(1 085)	(11)	10	(215)	(1 302)	(20,0)%
Administratieve kosten	(254)	(22)	3	11	(262)	4,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	20	(9)	-	21	31	-
Genormaliseerde EBIT	2 671	(12)	(21)	85	2 723	3,2%
Genormaliseerde EBITDA	3 038	(8)	(23)	109	3 116	3,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	39,4%				40,0%	89 bps
MEXICO	2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes	19 991	-	-	1 971	21 961	9,9%
Opbrengsten	1 948	(13)	(333)	244	1 847	12,6%
Kostprijs verkochte goederen	(508)	(4)	91	(82)	(504)	(16,4)%
Brutowinst	1 440	(17)	(242)	162	1 343	11,3%
Distributiekosten	(197)	(2)	36	(35)	(198)	(17,7)%
Verkoop- en marketingkosten	(342)	20	62	(86)	(345)	(26,7)%
Administratieve kosten	(196)	-	28	9	(158)	4,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	109	(39)	(13)	13	70	19,0%
Genormaliseerde EBIT	814	(36)	(128)	64	712	8,1%
Genormaliseerde EBITDA	986	(36)	(157)	79	871	8,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	50,6%				47,2%	(197) bps
LATIJS-AMERIKA NOORD	2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes	58 759	587	-	(3 574)	55 772	(6,0)%
Opbrengsten	4 484	73	(834)	(13)	3 709	(0,3)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 573)	(38)	289	(18)	(1 340)	(1,1)%
Brutowinst	2 911	35	(545)	(31)	2 370	(1,1)%
Distributiekosten	(587)	(5)	119	(32)	(504)	(5,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(547)	(5)	109	(30)	(473)	(5,5)%
Administratieve kosten	(241)	(6)	43	14	(190)	5,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	274	1	(49)	(37)	189	(13,5)%
Genormaliseerde EBIT	1 810	20	(324)	(116)	1 391	(6,4)%
Genormaliseerde EBITDA	2 170	20	(402)	(53)	1 735	(2,4)%
Genormaliseerde EBITDA marge	48,4%				46,8%	(104) bps
LATIJS-AMERIKA ZUID	2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes	17 857	(1 060)	-	(1 578)	15 219	(9,4)%
Opbrengsten	1 614	(34)	(485)	181	1 276	11,5%
Kostprijs verkochte goederen	(619)	26	158	(8)	(443)	(1,4)%
Brutowinst	995	(8)	(327)	173	833	17,6%
Distributiekosten	(153)	6	59	(40)	(128)	(27,2)%
Verkoop- en marketingkosten	(188)	1	63	(47)	(171)	(25,3)%
Administratieve kosten	(66)	1	20	(6)	(50)	(9,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	-	(8)	(2)	13	2	-
Genormaliseerde EBIT	588	(8)	(186)	93	486	16,1%
Genormaliseerde EBITDA	681	(8)	(223)	129	580	19,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	42,2%				45,5%	294 bps
EUROPA	2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes	20 657	(166)	-	51	20 542	0,2%
Opbrengsten	1 922	(14)	(98)	87	1 896	4,6%
Kostprijs verkochte goederen	(797)	-	50	(39)	(786)	(5,0)%
Brutowinst	1 125	(14)	(48)	48	1 110	4,3%
Distributiekosten	(203)	(3)	12	(11)	(204)	(5,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(438)	1	24	(62)	(475)	(14,2)%
Administratieve kosten	(154)	-	6	13	(136)	8,1%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	5	4	(1)	(3)	5	(35,1)%
Genormaliseerde EBIT	335	(12)	(7)	(16)	300	(4,8)%
Genormaliseerde EBITDA	499	(12)	(16)	(7)	465	(1,4)%
Genormaliseerde EBITDA marge	26,0%				24,5%	(147) bps

AZIË	2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes	45 286	303	-	(530)	45 058	(1,2)%
Opbrengsten	2 822	25	(152)	88	2 784	3,1%
Kostprijs verkochte goederen	(1 391)	(14)	73	(39)	(1 370)	(2,8)%
Brutowinst	1 431	11	(78)	49	1 414	3,4%
Distributiekosten	(231)	(3)	12	1	(220)	0,6%
Verkoop- en marketingkosten	(645)	3	35	(35)	(641)	(5,4)%
Administratieve kosten	(155)	(1)	8	1	(146)	0,9%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	65	-	(5)	47	106	73,3%
Genormaliseerde EBIT	465	11	(29)	64	512	13,6%
Genormaliseerde EBITDA	762	11	(45)	96	825	12,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	27,0%				29,6%	248 bps

GLOBALE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2015	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2016	Interne groei %
Volumes	3 197	(444)	-	31	2 784	1,1%
Opbrengsten	997	(103)	(67)	73	900	8,1%
Kostprijs verkochte goederen	(702)	82	32	(71)	(658)	(11,1)%
Brutowinst	295	(21)	(35)	2	242	0,6%
Distributiekosten	(98)	4	24	(1)	(72)	(1,5)%
Verkoop- en marketingkosten	(98)	(5)	7	(65)	(161)	(63,6)%
Administratieve kosten	(197)	(1)	3	(41)	(236)	(21,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	11	-	-	7	19	63,4%
Genormaliseerde EBIT	(87)	(23)	(1)	(98)	(209)	(79,5)%
Genormaliseerde EBITDA	(15)	(22)	(2)	(79)	(118)	-

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 3,6% tot 20 206 mio USD, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 5,4% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten), stegen de opbrengsten per hectoliter met 5,7% dankzij initiatieven van de onderneming op het vlak van opbrengstenbeheer en premiumisatie. De gecombineerde opbrengsten van de drie wereldwijde merken van de onderneming, Corona, Stella Artois en Budweiser, stegen met 7,2%.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 1,3%, of met 3,0% per hectoliter. Deze stijging was vooral het gevolg van ongunstige valuta-omrekeningsverschillen en een ongunstige productmix, welke gedeeltelijk gecompenseerd werden door besparingen bij aankoopactiviteiten, efficiëntieverbeteringen en een grotere mix van grondstoffen uit de verticale activiteiten van de onderneming.

BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten stegen met 9,1% in de eerste zes maanden van 2016:

- De **distributiekosten** stegen met 4,7% in 2016, grotendeels als gevolg van de toename van eigen distributie in Brazilië, die ruimschoots gecompenseerd werd door de stijging van de netto-opbrengsten, de groei van de premiummerken van de onderneming en de merken van de onderneming die nauw aansluiten bij de biercategorie, en inflatiestijgingen in Latijns-Amerika Zuid. Deze stijging werd deels gecompenseerd door strenge kostenbeheersing en efficiëntieverbeteringen.
- De **verkoop- en marketinginvesteringen** stegen met 16,3% in 2016 onder impuls van betere ondersteuning van de merken van de onderneming, haar initiatieven op het vlak van premiumisatie en de uitbreiding van de categorie merken die nauw aansluiten bij de biercategorie.
- De **administratieve kosten** bleven in essentie stabiel, vooral door de timing van de voorzieningen voor variabele compensatie.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** bedroegen 422 mio USD in 2016 vergeleken met 483 mio USD in 2015, wat overeenkomt met een stijging met 14,1% op interne basis. Deze stijging was het gevolg van de timing van overheidssubsidies in Azië, welke gedeeltelijk teniet gedaan werd door lagere overheidssubsidies gekoppeld aan lagere opbrengsten van de onderneming in Brazilië.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA daalde met 8,0% op nominale basis en steeg met 3,4% op interne basis tot 7 474 mio USD, en de EBITDA-marge kende een interne daling met 6 basispunten tot 37,0%.

De genormaliseerde EBITDA-marge van de zones wordt beïnvloed door een waaier aan factoren die zonespecifiek kunnen zijn, zoals verschillende wegen naar de markt, het aandeel van herbruikbare verpakking in de verkoop van de onderneming en de mix van premiumproducten.

RECONCILIATIE VAN GENORMALISEERDE EBITDA EN WINST TOEREKENBAAR AAN HOUDERS VAN EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN

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

De genormaliseerde EBITDA wordt berekend zonder rekening te houden met onderstaande effecten op de winst 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 EBIT zijn geen boekhoudkundige maatstaven binnen IFRS en mogen niet als een alternatief gezien worden voor de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten als een maatstaf voor bedrijfsprestaties of als een alternatief voor de kasstroom als een maatstaf voor liquiditeit. Er bestaat geen vaste berekeningsmethode voor genormaliseerde EBITDA en EBIT, en de definitie die AB InBev voor genormaliseerde EBITDA en EBIT hanteert, kan afwijken van de definitie die gebruikt wordt door andere bedrijven.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	Toelichtingen	2016	2015
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten		285	4 610
Minderheidsbelangen.....		544	751
Winst		829	5 361
Belastingen.....	9	835	1 125
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen.....		(3)	(8)
Eenmalige netto financiële kosten.....	8	2 168	(335)
Netto financiële kosten.....	8	1 945	463
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen).....	7	139	(11)
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		5 915	6 595
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.....		1 559	1 528
Genormaliseerde EBITDA		7 474	8 123

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 periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 en 30 juni 2015:

	2016	2015
US dollar.....	36,5%	34,4%
Braziliaanse real.....	15,6%	18,7%
Mexicaanse peso.....	10,9%	11,3%
Chinese yuan.....	10,5%	10,0%
Euro.....	6,9%	5,8%
Canadese dollar.....	4,4%	4,0%
Argentijnse peso.....	3,4%	4,4%
Zuid-Koreaanse won.....	3,0%	3,0%
Russische roebel.....	1,1%	1,2%
Overige.....	7,7%	7,2%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 en 30 juni 2015:

	2016	2015
US dollar.....	37,8%	33,6%
Braziliaanse real.....	20,0%	24,9%
Mexicaanse peso.....	12,5%	13,8%
Chinese yuan.....	8,2%	7,0%
Argentijnse peso.....	4,3%	4,9%
Canadese dollar.....	4,2%	3,7%
Euro.....	3,2%	2,8%
Zuid-Koreaanse won.....	2,7%	2,5%
Russische roebel.....	0,4%	0,6%
Overige.....	6,7%	6,2%

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 2 571 mio USD (genormaliseerde WPA: 1,57 USD) in de eerste zes maanden van 2016, vergeleken met 4 278 mio USD (genormaliseerde WPA: 2,61 USD) in de eerste zes maanden van 2015 (zie toelichting 14 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer

informatie). De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev voor de eerste zes maanden van 2016 bedroeg 285 mio USD vergeleken met 4 610 mio USD voor de eerste zes maanden van 2015, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 1 945 mio USD in de eerste helft van 2016 vergeleken met 463 mio USD in de eerste helft van 2015. De stijging is vooral het resultaat van 738 mio USD aan hogere netto-interestkosten ten gevolge van de uitgifte van obligaties in januari en maart 2016 in verband met de voorgestelde combinatie met SABMiller en een lagere positieve aanpassingen aan marktwaarde gekoppeld aan de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming. De netto financiële kosten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 omvatten een positieve aanpassing aan marktwaarde van 306 mio USD vergeleken met een positieve aanpassing aan marktwaarde van 618 mio USD in de eerste helft van 2015. De overige financiële resultaten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 omvatten ook netto valuta-omrekeningsverliezen vergeleken met valuta-omrekeningswinsten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015. De periodotoerekeningskosten stegen met 114 mio USD ten gevolge van eenmalige interestkosten op juridische claims die in de loop van 2016 verschuldigd waren en hogere periodotoerekeningskosten voor obligaties.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten):* (2 168) mio USD in de eerste helft van 2016 vergeleken met 335 mio USD in de eerste helft van 2015. De eenmalige netto financiële kosten voor 2016 omvatten een negatieve aanpassing aan de marktwaarde van 2 365 mio USD gelinkt aan het deel van de afdekking van de aankoopprijs van de voorgestelde combinatie met SABMiller dat niet voor hedge accounting in aanmerking komt overeenkomstig de regels van de IFRS. Op 30 juni 2016 was 46 miljard GBP van de aankoopprijs van de voorgestelde combinatie afgedekt op basis van een gemiddelde GBP:USD-wisselkoers van 1,5276. De eenmalige netto financiële opbrengsten/kosten werden ook negatief beïnvloed door kosten gekoppeld aan versnelde periodotoerekeningskosten na de annulering in januari en april 2016 van respectievelijk 42,5 miljard USD en 12,5 miljard USD van de 2015 Senior Overname Kredietovereenkomst alsook bereidstellingsprovisies voor deze faciliteiten en andere kosten. Deze negatieve resultaten worden gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige aanpassing aan de marktwaarde op afgeleide instrumenten aangaande om het instrument voor uitgestelde aandelen af te dekken dat uitgegeven werd in het kader van een transactie die verband hield met de combinatie met Grupo Modelo en de beperkte aandelen die in verband met de voorgestelde combinatie van SABMiller uitgegeven zullen worden en om de 13,25 miljard aan euro obligaties uitgegeven op 29 maart 2016 in USD om te zetten als onderdeel van de voorfinanciering van de aankoopprijs van SABMiller.
- *Belastingen:* 835 mio USD met een effectieve aanslagvoet van 50,2% in de eerste zes maanden van 2016 vergeleken met 1 125 mio USD met een effectieve aanslagvoet van 17,4% in de eerste zes maanden van 2015. De stijging van de belastingen is grotendeels te wijten aan de ongunstige impact op de winst vóór belastingen van de negatieve aanpassing aan marktwaarde in verband met de afdekking van de aankoopprijs van de voorgestelde combinatie met SABMiller.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 544 mio USD in de eerste zes maanden van 2016, een daling ten opzichte van 751 mio USD in de eerste zes maanden van 2015, ten gevolge van valuta-omrekeningseffecten en de ongunstige bedrijfsprestaties van Ambev.

1.3. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2016	2015
Kasstroom uit operationele activiteiten	2 453	4 714
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(58 299)	(1 763)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	54 947	(4 423)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(899)	(1 472)

Kasstroom uit operationele activiteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2016	2015
Winst	829	5 361
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	6 564	2 829
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	7 393	8 190
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(1 673)	(965)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(265)	(194)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 008)	(2 336)
Ontvangen dividenden	6	19
Kasstroom uit operationele activiteiten	2 453	4 714

De kasstroom van AB InBev uit operationele activiteiten bedroeg 2 453 mio USD in de eerste helft van 2016 vergeleken met 4 714 mio USD in de eerste helft van 2015. Het jaar-op-jaar verschil weerspiegelt vooral ongunstige valuta-omrekeningsverschillen, hogere betaalde belastingen en moeilijke vergelijkbare cijfers in verband met het werkkapitaal door lagere handelsschulden ten gevolge van lagere productievolumes in Brazilië.

De veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2016 en 2015 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus op het einde van juni dan op het einde van het jaar ten gevolge van seizoensgebondenheid.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2016	2015 ¹
Netto-investeringsuitgaven	(1 419)	(1 609)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(1 035)	(220)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldsinstrumenten	(55 905)	(71)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	58	228
Overige	2	(91)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(58 299)	(1 763)

De netto kasmiddelen gebruikt voor investeringsactiviteiten bedroegen 58 299 mio USD in de eerste helft van 2016 vergeleken met 1 763 mio USD in de eerste helft van 2015. In januari en maart 2016 heeft AB InBev een reeks obligaties uitgegeven om de voorgestelde combinatie met SABMiller te ondersteunen. De liquiditeitsoverschotten van deze obligaties werden in afwachting van de afsluiting van de combinatie voornamelijk in Amerikaanse schatkistpapieren geïnvesteerd. Dergelijke Amerikaanse schatkistpapieren hebben een zeer liquide aard. Zie ook Toelichting 13: *Liquide middelen en investeringen in schuldsinstrumenten op korte termijn*.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 1 419 mio USD in de eerste helft van 2016 en 1 609 mio USD in de eerste helft van 2015.

Ongeveer 49% van de totale kapitaalinvesteringen in 2016 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, ongeveer 36% ging naar logistieke en commerciële investeringen en ongeveer 15% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2016	2015 ¹
Uitgekeerde dividenden	(3 929)	(4 556)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	58 801	1 507
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	-	3
Aankoop eigen aandelen	-	(1 000)
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	75	(377)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	54 947	(4 423)

De inkomende kasstroom van AB InBev uit financieringsactiviteiten bedroeg 54 947 mio USD in de eerste helft van 2016, tegenover een uitgaande kasstroom van 4 423 mio USD in de eerste helft van 2015. De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 weerspiegelt de voorfinanciering van de voorgestelde combinatie met SABMiller.

In verband met de voorgestelde combinatie met SABMiller heeft AB InBev op 28 oktober 2015 een Overeenkomst voor Committed Senior Acquisition Facilities afgesloten voor een bedrag van 75,0 miljard US dollar (de "2015 Senior Overname Kredietovereenkomst"). De nieuwe financiering omvat een Disposal Bridge Facility van 10,0 miljard USD, een Cash/DCM Bridge Facility A van 15,0 miljard USD, een Cash/DCM Bridge Facility B van 15,0 miljard USD, een Term Facility A van 25,0 miljard USD, en een Term Facility B van 10,0 miljard USD. Op 27 januari 2016 maakte AB InBev bekend dat het bedrijf 42,5 miljard USD van haar 75,0 miljard USD aan Committed Senior Acquisition Facilities geannuleerd heeft volgend op ongeveer 47 miljard USD aan kapitaalmarktuitgaven in januari 2016. Op 4 april 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat de onderneming vrijwillig een verdere 12,5 miljard USD geannuleerd had volgend op AB InBevs kapitaalmarktuitgaven in maart 2016 onder haar EMTN-programma. Op datum van 30 juni 2016 staat nog 20 miljard USD van de Senior Overname Kredietovereenkomst open en blijven deze faciliteiten onbenut. Zie ook toelichting 15: *Rentedragende leningen*.

AB InBevs liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldsinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen op 30 juni 2016 in totaal 61 977 mio USD. Op 30 juni 2016 had de onderneming een totale liquiditeit van 70 977 mio USD, bestaande uit 9 miljard USD aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 61 977 mio USD aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldsinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Hoewel de onderneming dergelijke bedragen kan lenen om aan haar liquiditeitsnoden te voldoen, doet de onderneming in de eerste plaats een beroep op kasstromen uit operationele activiteiten om de doorlopende activiteiten te financieren.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

AB InBevs nettoschuld steeg tot 44,9 miljard USD per 30 december 2016 tegenover 42,2 miljard USD per 31 december 2015.

Netto schuld wordt gedefinieerd als zijnde rentedragende leningen op korte en lange termijn en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen. Netto schuld is een financiële prestatie-indicator die AB InBevs management gebruikt om wijzigingen in de algehele liquiditeitspositie van de onderneming te benadrukken. De onderneming gelooft dat de netto schuld betekenisvol is voor investeerders gezien die een van de belangrijkste maatstaven is die AB InBevs management gebruikt bij de evaluatie van de voortgang van de schuldafbouw.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral impact van de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (3,9 miljard USD), interest- en belastingbetalingen (3,0 miljard USD) en de impact van wisselkoerswijzigingen (stijging van de nettoschuld met 0,7 miljard USD).

¹ Herwerkt conform de presentatie van 2016.

Op gerapporteerde basis steeg de verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA van 2,51x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2015 tot 2,77x voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2016.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 33,9 miljard USD op 30 juni 2016 tegenover 42,1 miljard USD op 31 december 2015. Het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten ondervond een negatieve impact van een negatieve aanpassing aan marktwaarde van 9,0 miljard USD in verband met de afdekking van de aankoop prijs van de voorgestelde combinatie met SABMiller. Op datum van 31 december 2015 had de onderneming een verlies van (2,4) miljard USD op deze wisselkoersafdekkingen gerapporteerd, waarbij (1,7) miljard USD via eigen vermogen werd gerapporteerd en (0,7) miljard USD via de resultatenrekening voor het deel van de afdekking dat niet voor hedge accounting in aanmerking kwam overeenkomstig de regels van de IFRS. Op datum van 30 juni 2016 had de onderneming een bijkomend verlies van (6,6) miljard USD op deze wisselkoersafdekkingen gerapporteerd, waarbij (4,2) miljard USD via eigen vermogen werd gerapporteerd en (2,4) miljard USD via de resultatenrekening.

Bovendien resulteerde het gecombineerde effect van de verzwakking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Argentijnse peso, de Chinese yuan, de Mexicaanse peso en het Britse pond enerzijds en de versterking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Braziliaanse real, de Canadese dollar, de euro, de Russische roebel en de Zuid-Koreaanse won anderzijds in een wisselkoerseffect van (693) mio USD. Verdere informatie betreffende bewegingen in het eigen vermogen is terug te vinden in het niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.

Voor meer details over rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar Toelichting 15: *Rentedragende leningen* en Toelichting 18: *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Op 30 juni 2016 was de kredietwaardigheid van de onderneming volgens Standard & Poor's A- voor obligaties op lange termijn en A-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten, en bij Moody's Investors Service A3 voor obligaties op lange termijn en P-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten.

1.4. Risico's en Onzekerheden

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

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

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

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

Sommige activiteiten van AB InBev hangen af van de inspanningen van onafhankelijke distributeurs of groothandelaars om de producten van AB InBev te verkopen en er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke distributeurs geen voorrang geven aan concurrenten van AB InBev. Verder kan het onvermogen van AB InBev om onproductieve of inefficiënte distributeurs te vervangen alsook elke beperking opgelegd aan AB InBev om een participatie te verwerven of te bezitten in een distributeur of groothandelaar ingevolge contractuele beperkingen, wijzigingen in wet- en regelgeving of de interpretaties van de wetgeving door de wetgevers of rechtbanken een ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

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

AB InBev vertrouwt op derde partijen, inclusief belangrijke leveranciers van een reeks basisproducten voor haar bier, alcoholische dranken en frisdranken, en voor verpakkingsmateriaal. De beëindiging van, of een belangrijke wijziging aan, akkoorden met bepaalde belangrijke leveranciers of het onvermogen van een belangrijke leverancier om zijn contractuele verplichtingen na te komen, zouden een wezenlijke invloed kunnen hebben op AB InBev's productie, distributie en verkoop van bier, alcoholische dranken en frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Daarnaast zijn een aantal belangrijke merknamen in licentie gegeven aan externe brouwers alsook in gebruik door vennootschappen waarover AB InBev geen controle uitoefent. Hoewel AB InBev de brouwkwaliteit controleert om haar strenge eisen te garanderen, zou, in de mate dat één van deze belangrijke merknamen of joint ventures, vennootschappen waarin AB InBev geen controleparticipatie heeft en/of licentiehouders van AB InBev het voorwerp uitmaken van negatieve publiciteit, dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

Concurrentie in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van spelers in AB InBev's distributiekanaal 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. Elke verwatering van AB InBev's merken ingevolge concurrerende trends kunnen leiden tot een aanzienlijke uitholling van AB InBev's rendabiliteit. Elk van de voorgaanden zou een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev. Bovendien brengt vernieuwing inherente risico's met zich mee en de nieuwe producten die AB InBev introduceert zouden niet succesvol kunnen zijn terwijl de concurrenten mogelijk sneller een antwoord kunnen bieden op de opkomende trends, zoals de stijgende consumentenvoorkeur voor "craft Beers" gebrouwen door kleinere microbrouwerijen.

De voortdurende consolidatie van kleinhandelaars in markten waarin AB InBev actief is zou kunnen resulteren in een lagere rentabiliteit voor de bierindustrie in haar totaliteit en indirect een ongunstig effect hebben op de financiële resultaten van AB InBev.

AB InBev zou substantiële kosten kunnen oplopen door naleving en/of schendingen van of aansprakelijkheden onder diverse reglementeringen waaraan de activiteiten van AB InBev of de activiteiten van haar geautoriseerde derden onderworpen zijn. Daarnaast kunnen maatschappelijke bezorgdheid over bier-, alcohol- en frisdrankconsumptie en eventuele daaruit voortvloeiende beperkingen ervoor zorgen dat de sociale aanvaardbaarheid van bier-, alcohol- en frisdrankconsumptie aanzienlijk afneemt en de consumptietrends verschuiven naar andere producten, wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

De activiteiten van AB InBev zijn onderworpen aan milieureglementeringen, waarvan de naleving substantiële kosten met zich mee zou kunnen brengen en die ook tot geschillen inzake milieukwesties kunnen leiden.

Antitrust- en mededingingswetgeving en wijzigingen in zulke wetgeving of in de interpretatie en handhaving daarvan alsook onderwerping aan nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving kunnen de activiteiten van AB InBev of die van haar dochterondernemingen beïnvloeden.

In de laatste jaren is de publieke en politieke aandacht voor de sectoren van alcoholische dranken, voeding en frisdranken toegenomen, ten gevolge van gezondheidsgerelateerde bezorgdheden betreffende het schadelijk gebruik van alcohol (met inbegrip van rijden onder invloed, drinken tijdens de zwangerschap, overmatig, schadelijk drankgebruik en alcoholgebruik door minderjarigen) en gezondheidsgerelateerde bezorgdheden zoals diabetes en obesitas verbonden aan de overconsumptie van voeding en frisdranken. Negatieve publiciteit aangaande de producten en merken van AB InBev, publicatie van studies die aantonen dat gebruik van de producten van AB InBev een aanzienlijk risico inhoudt of wijzigingen in de percepties van de consument met betrekking tot de producten van AB InBev in het algemeen kunnen de verkoop en consumptie van de producten van AB InBev nadelig beïnvloeden en zouden haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand kunnen schaden.

De vraag naar producten van AB InBev kan nadelig worden beïnvloed door wijzigingen in de voorkeuren en smaken van de consumenten. Voorkeuren en smaken van consumenten kunnen op onvoorspelbare wijze veranderen. Het onvermogen van AB InBev om adequaat vooruit te lopen en in te spelen op gewijzigde voorkeuren en smaken van de consument of op ontwikkelingen in nieuwe media- of marketingvormen zou de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev ongunstig kunnen beïnvloeden.

De bier- en drankensector kan onderworpen zijn aan ongunstige wijzigingen in de belastingen, die in vele rechtsgebieden een groot gedeelte uitmaken van de aan de klanten aangerekende kostprijs van bier. Hogere accijnzen en andere indirecte belastingen die worden geheven op de producten van AB InBev hebben gewoonlijk een ongunstig effect op de inkomsten of marges van AB InBev zowel doordat zij de totale consumptie verminderen als doordat zij de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken. Minimumprijzetting is een andere vorm van fiscale regulering die de winstgevendheid van AB InBev kan beïnvloeden. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingheffing op haar activiteiten door nationale, lokale of buitenlandse autoriteiten, van hogere vennootschapsbelastingen of van nieuwe of aangepaste belastingregelgevingen en vereisten. Zo kunnen bijvoorbeeld het werk dat wordt gedaan door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling op het vlak van "base erosion" en "profit shifting" of de initiatieven op het niveau van de Europese Unie (waaronder de Richtlijn van de Europese Raad van 12 juli 2016 tot vaststelling van regels ter bestrijding van belastingontwijkingspraktijken) als antwoord op de toenemende globalisering van handel en business activiteiten, leiden tot wijzigingen aan belastingverdragen, de invoering van nieuwe wetgeving, aanpassingen aan bestaande wetgeving, of wijzigingen in de administratieve interpretatie van bestaande wetgeving, hetgeen telkens kan leiden tot bijkomende belastingen op bedrijven. Hogere accijnzen of andere belastingen kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de financiële resultaten en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

Seizoensgebonden consumptiecycli en ongunstige weersomstandigheden in de markten waarin AB InBev werkzaam is, kunnen resulteren in schommelingen in de vraag naar producten van AB InBev en kunnen derhalve een ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

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

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev vindt plaats in opkomende Europese, Aziatische en Latijns-Amerikaanse markten. De activiteiten en kapitaalsinvesteringen van AB InBev in deze markten zijn onderhevig aan de gebruikelijke risico's verbonden aan activiteiten in opkomende landen, waaronder politieke instabiliteit of oproer, inmenging van buitenaf, wijzigingen in overheidsbeleid, politieke en economische wijzigingen, wijzigingen in de relaties tussen landen, handelingen van overheidsinstanties die de handel en buitenlandse investeringen beïnvloeden, regelgevingen op de repatriëring van fondsen, interpretatie en toepassing van lokale wet- en regelgeving, afdwingbaarheid van intellectuele eigendoms- en contractuele rechten, lokale arbeidsvoorwaarden en -regelgevingen, potentiële politieke en economische onzekerheid, toepassing van wisselcontroles, nationalisatie of onteigening, criminaliteit en gebrek aan rechtshandhaving alsook financiële risico's waaronder een liquiditeitsrisico, inflatie, devaluatie,

prijsvolatiliteit, wisselkoersconvertibiliteit en de staking van betaling door een land. Dergelijke risico's van opkomende markten zouden een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

Economische en politieke gebeurtenissen in Argentinië kunnen een ongunstig effect hebben op de operaties van AB InBev in Argentinië. De politieke instabiliteit, conjunctuurschommelingen, handelingen van de overheid met betrekking tot de economie van Argentinië, de devaluatie van de Argentijnse peso, inflatie en verslechterende macro-economische omstandigheden in Argentinië zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben en kunnen blijven hebben op de operaties van AB InBev in Latijns-Amerika Zuid, haar financiële toestand en resultaten. In de afgelopen jaren is de rechtstreekse tussenkomst van de Argentijnse regering in de Argentijnse economie toegenomen, met inbegrip van de instelling van valutacontroles in een poging om de waarde van de Argentijnse peso te versterken. Op 16 december 2015 kondigde de Argentijnse regering echter de opheffing van deze valutacontroles aan, hetgeen op 17 december 2015 heeft geleid tot een devaluatie van 26,5% t.o.v. de Amerikaanse dollar en wat kan leiden tot verdere onvoorspelbare gevolgen voor de waarde van de Argentijnse peso, met inbegrip van de mogelijke verdere devaluatie. Indien de economische of politieke situatie in Argentinië verder verslechtert, kunnen de operaties van AB InBev in Latijns-Amerika Zuid het voorwerp uitmaken van bijkomende beperkingen onder een nieuw Argentijns wisselkoers-, exportrepatriërings- of onteigeningsregimes die de liquiditeit en operaties van AB InBev en haar vermogen om toegang te hebben tot deze fondsen in Argentinië ongunstig zouden kunnen beïnvloeden.

Politieke gebeurtenissen in Ukraine en daarmee verband houdende sancties die door de Europese Unie en de Verenigde Staten werden opgelegd aan Rusland en de Krimregio kunnen een ongunstig effect hebben op de activiteiten van AB InBev in Ukraine, Rusland en elders in de regio. AB InBev is eigenaar van en exploiteert bierproductiesites in Ukraine en Rusland. Voortdurende politieke instabiliteit, burgerlijke twisten, verslechterende macro-economische omstandigheden, de devaluatie van de Russische roebel, de devaluatie van de Oekraïense hryvnia en effectieve of dreigende militaire actie in de regio kan een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten van AB InBev in de regio en op de bedrijfsresultaten van het Europese segment van AB InBev en kunnen resulteren in bijzondere waardeverminderingen van goodwill of andere immateriële activa.

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

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt mogelijk financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genooddaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn, en indien beschikbaar dat dit tegen gunstige voorwaarden zal zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door verschillende senior credit facilities aan te gaan en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden. Het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal aanzienlijk hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBev's verhoogd schuldniveau zou aanzienlijke ongunstige gevolgen kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, (ii) een beperking van haar flexibiliteit om wijzigingen in haar activiteiten en in de sector waar AB InBev actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iii) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven, (iv) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden), en (v) het ondervinden van een concurrentieel nadeel tegenover haar concurrenten met een lagere schuldenlast. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen en te heronderhandelen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden, met inbegrip van aanzienlijke prijsvolatiliteit en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten in de recente jaren, alsook neerwaartse druk op de kredietcapaciteit voor bepaalde emittenten zonder rekening te houden met de onderliggende financiële kracht van deze emittenten, zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. Deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Voorts beperkt AB InBev mogelijk het bedrag van de dividenden die het zal betalen als gevolg van de schuldenlast van AB InBev en haar strategie om bij voorrang het schuldenniveau van AB InBev te verminderen. Verder zou een verlaging van de kredietrating een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar lopende activiteiten te financieren of haar bestaande schuld te herfinancieren. Daarnaast zou het onvermogen van AB InBev om alle of een aanzienlijk deel van haar schuldverplichtingen te herfinancieren wanneer ze verschuldigd zijn, of, meer algemeen, het onvermogen om bijkomend eigen vermogen of bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen of om, indien nodig, een meerwaarde te genereren uit de verkoop van activa, een wezenlijk ongunstig effect hebben op haar financiële toestand en, bedrijfsresultaten.

De resultaten van AB InBev zouden negatief beïnvloed kunnen worden door stijgende interestvoeten. Hoewel AB InBev renteswaps aangaat om haar interestrisico te beheren en ook cross-currency renteswaps aangaat om zowel valutarisico's als interestrisico's op rentedragende schulden te beheren, kan er geen garantie worden gegeven dat deze instrumenten zullen volstaan om de risico's te verminderen die inherent zijn aan blootstelling aan renteschommelingen.

De bedrijfsresultaten van AB InBev worden beïnvloed door wisselkoersschommelingen. Elke wijziging van de wisselkoersen tussen de functionele valuta van de operationele ondernemingen van AB InBev en de US dollar zal een invloed hebben op haar geconsolideerde resultatenrekening en balans wanneer de resultaten van deze operationele ondernemingen omgezet worden in US dollar voor rapporteringsdoeleinden omdat wisselkoersverschillen niet worden afgedekt. Er kan ook geen garantie gegeven worden dat het beleid dat in voege is om de risico's voor AB InBev, gerelateerd aan grondstofprijzen en transactionele wisselkoersschommelingen, af te dekken, succesvol zal zijn tegen de effecten van dergelijke blootstelling aan vreemde valuta, vooral op lange termijn. Daarnaast zou het gebruik van financiële instrumenten om wisselkoersrisico's te ondervangen en alle andere inspanningen om de feitelijke valuta van de schulden van AB InBev beter te laten overeenstemmen met haar kasstromen kunnen leiden tot hogere kosten.

De gewone aandelen van AB InBev worden momenteel op Euronext Brussels in euro verhandeld, op de Johannesburg Stock Exchange in Zuid-Afrikaanse rand, op de Mexican Stock Exchange in Mexicaanse peso en haar gewone aandelen vertegenwoordigd

door American Depositary Shares (de “ADSs”) op de New York Stock Exchange in US dollar. Schommelingen in de wisselkoers tussen de euro, de Zuid-Afrikaanse rand, de Mexicaanse peso en de US dollar kunnen leiden tot tijdelijke verschillen tussen de waarde van de gewone aandelen van AB InBev verhandeld in verschillende valuta en tussen haar gewone aandelen en haar ADSs, hetgeen kan resulteren in hevige trading door beleggers die dergelijke verschillen trachten te benutten.

Het vermogen van de dochterondernemingen van AB InBev om geld stroomopwaarts te verdelen, kan onderworpen zijn aan bepaalde voorwaarden en beperkingen. Het onvermogen om voldoende kasstromen te verwerven van binnen- en buitenlandse dochterondernemingen en verbonden vennootschappen zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om dividenden te betalen en daarnaast een negatief effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

Het onvermogen om belangrijke kostenbesparingen en margeverbeteringen te realiseren via initiatieven om de bedrijfsefficiëntie te verbeteren, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de rentabiliteit van AB InBev en op het vermogen van AB InBev om haar financiële doelstellingen te bereiken.

AB InBev is tot een dading gekomen met het U.S. Department of Justice met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo dat een driejarige overgangsovereenkomst voor diensten bevat met het oog op een vlotte transitie van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij alsook bepaalde distributieggaranties voor Constellation Brands, Inc. in de vijftig staten van de Verenigde Staten, het District of Columbia en Guam. De naleving door AB InBev van haar verplichtingen onder de dadingsovereenkomst wordt opgevolgd door het US Department of Justice en de Monitoring Trustee die door laatstgenoemde werd aangeduid. Ingeval AB InBev haar verbintenissen onder de dading niet zou nakomen, ongeacht of zulks intentioneel of onvrijwillig zou zijn, kunnen geldboetes worden opgelegd aan AB InBev.

Indien de activiteiten van AB InBev zich niet zoals verwacht ontwikkelen, kan dit in de toekomst leiden tot een waardevermindering op goodwill of andere immateriële activa, die aanzienlijk kan zijn en die een ongunstige invloed kan hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

Hoewel de activiteiten van AB InBev in Cuba kwantitatief onbelangrijk zijn, kan haar algemene reputatie schade lijden of kan de onderneming onderworpen worden aan aanvullend nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving ten gevolge van het feit dat Cuba het doelwit is van economische en handelssancties door de Verenigde Staten. Indien investeerders beslissen om hun investeringen in bedrijven die in eender welke mate actief zijn in Cuba te liquideren of op enige andere manier van de hand te doen, zou dit een ongunstige invloed kunnen hebben op de markt voor en de waarde van de effecten van AB InBev. Daarnaast laat Amerikaanse wetgeving gekend onder de naam “Helms-Burton Act” particuliere schadeclaims toe tegen eenieder die handelt in goederen die zonder vergoeding door de Cubaanse overheid werden geconfisqueerd van personen die op dat moment Amerikaans staatsburger waren of het sindsdien werden. Hoewel deze bepaling van de Helms-Burton Act momenteel geschorst is, groeien claims aan niettegenstaande de schorsing en blijven deze claims mogelijk gehandhaafd indien de schorsing wordt opgeheven. AB InBev heeft een claim ontvangen die beweerdelijk is ingesteld onder de Helms-Burton Act. AB InBev bevindt zich momenteel in de onmogelijkheid om een inschatting te doen inzake de geldigheid van dergelijke claims, dan wel inzake het recht van de eisers om de claims te voeren.

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

Daarnaast kan AB InBev blootgesteld worden aan stakingen, geschillen en werkonderbrekingen of vertragingen, binnen haar activiteiten of binnen de activiteiten van haar leveranciers, of onderbrekingen of gebrek aan grondstoffen voor eender welke andere reden, welke een negatieve impact zouden kunnen hebben op de kosten, de inkomsten, de financiële toestand en het productieniveau van AB InBev en op haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren. De productie bij AB InBev kan ook negatief beïnvloed worden door werkonderbrekingen of vertragingen bij haar leveranciers, verdelers en retail levering /logistieke dienstverleners wegens geschillen met de vakbonden binnen het kader van bestaande collectieve arbeidsovereenkomsten, binnen het kader van onderhandelingen voor nieuwe collectieve arbeidsovereenkomsten, ten gevolge van financiële problemen van leveranciers of vanwege andere redenen. Een werkonderbreking of vertraging bij de vestigingen van AB InBev zou het vervoer van grondstoffen van haar leveranciers of het vervoer van haar producten naar haar klanten kunnen verstoren. Dergelijke verstoringen zouden de relatie van AB InBev met haar leveranciers en klanten onder druk kunnen zetten en een blijvend effect kunnen hebben op haar activiteiten zelfs nadat de geschillen met haar personeel opgelost zijn, inclusief ten gevolge van negatieve publiciteit.

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

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

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

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

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

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

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtszaken (*class actions*), en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBev's aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 30 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen van de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

RISICO'S VERBONDEN AAN DE VOORGESTELDE COMBINATIE MET SABMILLER PLC

De Combinatie blijft onderworpen aan de toetsing door en goedkeuring van verschillende regelgevende instanties, die voorafgaande voorwaarden en voorwaarden zouden kunnen opleggen die een ongunstige invloed zouden kunnen hebben op de Gecombineerde Groep, met inbegrip van het verkrijgen van de regelgevende goedkeuringen in [China en] bepaalde [andere] rechtsgebieden. AB InBev kan worden verplicht om in te stemmen met desinvesteringen en andere verplichtingen om regelgevende goedkeuringen te verkrijgen, en dergelijke toezeggingen kunnen een negatieve invloed hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten. Deze of andere voorwaarden, rechtsmiddelen of wijzigingen kunnen ook zorgen voor het uitstel van de voltooiing van de Combinatie, de vermindering van de verwachte voordelen van de voorgestelde combinatie met SABMiller, de vermindering van de prijs die AB InBev kan verkrijgen voor zulke verkopen of het opleggen van bijkomende kosten of het beperken van de inkomsten van de Gecombineerde Groep naar aanleiding van de afronding van de combinatie met SABMiller, die elk een aanzienlijk negatief effect zouden kunnen hebben op de Gecombineerde Groep na de voltooiing van de combinatie.

Daarnaast is de voorgestelde combinatie met SABMiller onderworpen aan de vervulling van (of desgevallend, verzaking aan) een aantal andere voorwaarden, met inbegrip van de goedkeuring van de noodzakelijke aandeelhoudersbesluiten van SABMiller, AB InBev en Newbelco door de betrokken aandeelhouders, het van kracht worden van het UK Scheme; de *closing* van het Belgische vrijwillige overnamebod en de voltooiing van de fusie van AB InBev in Newbelco; de goedkeuring voor de notering en de handel in de aandelen van Newbelco in België, Zuid-Afrika en Mexico; en de goedkeuring voor de toelating tot de notering van American Depositary Shares van Newbelco op de New York Stock Exchange. Indien de voorafgaande voorwaarden of voorwaarden niet worden vervuld, zou dit kunnen leiden tot de niet-voltooiing van de verwerving van SABMiller, en in bepaalde omstandigheden kan AB InBev worden verplicht om te betalen of te zorgen voor de betaling aan SABMiller van een verbrekingsvergoeding van 3 miljard US dollar.

Wijziging van controle, het verbod op fusie of vergelijkbare bepalingen in overeenkomsten en akten waarbij AB InBev partij is of SABMiller partij is, kunnen worden geactiveerd na de voltooiing van de Combinatie en kunnen leiden tot nadelige gevolgen voor de Gecombineerde Groep, waaronder: het verlies van aanzienlijke contractuele rechten en voordelen; de mogelijke beëindiging van belangrijke overeenkomsten; de eis om uitstaande schulden af te lossen; het onvoorwaardelijk worden van aandelenopties en andere op aandelen gebaseerde beloningen; versnelde uitbetalingen onder bepaalde pensioen- en bonusplannen; en fiscale *gross-ups* voor de senior management leden, bestuurders en medewerkers die een wijziging van controle bepaling hebben in hun verschillende bezoldigings- en beloningsprogramma's.

AB InBev is van plan om de voorgestelde combinatie met SABMiller te implementeren door middel van een complexe grensoverschrijdende structuur en indien die niet op deze wijze wordt uitgevoerd, kan dit leiden tot aanzienlijke kosten voor de Gecombineerde Groep. Deze complexe structuur omvat een reeks stappen in meerdere rechtsgebieden. Het zou uiteindelijk kunnen dat het niet mogelijk is, hetzij als gevolg van een wijziging in de wet of anderszins, om de voorgestelde combinatie met SABMiller te implementeren zoals momenteel de bedoeling is, maar AB InBev kan worden verplicht om de Combinatie in alle geval te voltooien. AB InBev is met Altria Group Inc. een *Tax Matters Agreement* aangegaan met betrekking tot bepaalde zaken die relevant zijn voor Altria onder Amerikaanse fiscale regels, met inbegrip van de structuur en de uitvoering van de voorgestelde combinatie met SABMiller. Indien sommige van de verklaringen of verbintenissen in deze overeenkomst worden geschonden, kan AB InBev (en, na *closing* van de Combinatie, Newbelco) worden verplicht om Altria Group Inc. te vrijwaren voor bepaalde fiscale kosten die zij moet maken in verband met de voorgestelde combinatie met SABMiller.

AB InBev wordt geconfronteerd met financiële en operationele risico's in de herfinanciering van de voorgestelde combinatie met SABMiller, als gevolg van de toegenomen schuldenlast en als gevolg van de verlaging van haar kredietwaardigheid volgend op de aankondiging van de Combinatie. Het onvermogen om voorziene desinvesteringen van activa uit te voeren en de uitgifte van schuldbewijzen op de kapitaalmarkten zou het vermogen van AB InBev beperken om deze schuldenlast te herfinancieren en zou AB InBev kunnen verplichten om alternatieve herfinancieringsbronnen te zoeken, die niet beschikbaar zouden kunnen zijn of zouden kunnen leiden tot hogere kosten. Ongeacht of AB InBev in staat is om de schulden die in verband met de voorgestelde combinatie

met SABMiller zijn opgelopen te herfinancieren door middel van de verkoop van activa, wordt het gedeelte van haar geconsolideerde balans, dat wordt vertegenwoordigd door de schuld aanzienlijk verhoogd in vergelijking met haar historische positie. Het verhoogde schuldenpeil zou aanzienlijke gevolgen kunnen hebben, met inbegrip van een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, de beperking van haar vermogen om toekomstig werkkapitaal en investeringen te financieren, om deel te nemen in toekomstige overnames of ontwikkelingsactiviteiten of anderszins de waarde van haar activa en mogelijkheden ten volle te realiseren. Het verhoogde schuldenpeil kan ook AB InBev's flexibiliteit beperken in de planning voor, of reactie op, veranderingen in haar activiteiten en de sector waarin AB InBev actief is, waarbij afbreuk wordt gedaan aan haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verkrijgen, en zij in een nadelige concurrentiepositie wordt geplaatst ten opzichte van haar concurrenten die minder schulden hebben.

Schommelingen in de wisselkoersen kunnen een aanzienlijke impact hebben op de resultaten van de activiteiten van de Gecombineerde Groep en het bedrag van de schuld die AB InBev oploopt na de voltooiing van de voorgestelde combinatie met SABMiller.

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

Het zou kunnen dat AB InBev niet in staat is om SABMiller met succes te integreren of om de verwachte voordelen en synergiën van de voorgestelde combinatie met SABMiller te realiseren, onder meer als gevolg van een vertraging in de voltooiing van de Combinatie of moeilijkheden bij de integratie van de activiteiten van de betrokken ondernemingen, en dergelijke voordelen en synergiën zullen worden gecompenseerd door de aanzienlijke transactiekosten en andere kosten die AB InBev maakt in verband met de Combinatie. Het integratieproces omvat inherente kosten en onzekerheden. Deze onzekerheden worden versterkt omdat SABMiller actief is in nieuwe en opkomende markten, waarin AB InBev geen significante activiteiten heeft, en omdat AB InBev weinig kans heeft gehad om een gedetailleerde due diligence uit te voeren op SABMiller voorafgaand aan de aankondiging van de voorgenomen combinatie. Daarenboven legt de *Tax Matters Agreement* die AB InBev is aangegaan met Altria Group Inc. een aantal beperkingen op het vermogen van de Gecombineerde Groep om bepaalde reorganisaties van de groep uit te voeren die haar vermogen om de activiteiten van SABMiller te integreren kunnen beperken.

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

De omvang van de Gecombineerde Groep, 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. De Gecombineerde Groep kan slechts verdere overnames doen indien zij geschikte kandidaten kan identificeren en er over de voorwaarden kan mee overeenkomen. De omvang van de Gecombineerde Groep en haar positie in de markten waar zij actief is kunnen het voor de Gecombineerde Groep moeilijker maken om gepaste kandidaten te identificeren, onder meer omdat het moeilijker voor de Gecombineerde Groep kan zijn om reglementaire goedkeuring te bekomen voor toekomstige transacties. Indien gepaste opportuniteiten zich zouden voordoen, is het mogelijk dat de Gecombineerde Groep overnames doet van of investeert in andere activiteiten, maar enige toekomstige verwerving kan reglementaire, mededingingsrechtelijke en andere risico's met zich meebrengen.

De Combinatie maakt het voorwerp uit, en kan in de toekomst het voorwerp uitmaken, van gerechtelijke procedures in een poging om haar voltooiing af te gelasten. Zo bijvoorbeeld hebben bepaalde private partijen een rechtszaak opgestart met betrekking tot de voorgestelde combinatie met SABMiller, en de rechtbank in deze private vordering zou de partijen kunnen gelasten om de voltooiing van de voorgestelde combinatie met SABMiller stop te zetten of uit te stellen. AB InBev gelooft dat de vorderingen in de huidige rechtszaak ongegrond zijn en is van plan om zich tegen de huidige en eventuele toekomstige juridische procedures krachtig te verdedigen.

RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Toelichting 27 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2015 en Toelichting 18 bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van 2016 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

1.5. Gebeurtenissen na balansdatum

Gelieve Toelichting 22 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten te consulteren.

2. Verklaring van de Raad van Bestuur

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

3. Verslag van de commissaris

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
België
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Anheuser-Busch InBev NV

Verslag inzake het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016

Verslag over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

Wij hebben het beperkt nazicht uitgevoerd over de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochterondernemingen op 30 juni 2016 en de daarbij horende verkorte tussentijdse reultatenrekening, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board en zoals aanvaard door de Europese Unie.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board en zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van het door ons uitgevoerde beperkt nazicht.

Reikwijdte van het beperkt nazicht

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

Conclusie

Gebaseerd op het door ons uitgevoerde beperkt nazicht, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van Anheuser-Busch InBev NV, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board en zoals aanvaard door de Europese Unie.

Diegem, 28 juli 2016

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Joël Brehmen

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429 053 863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

4.1. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar		Toelichting	2016	2015
Opbrengsten			20 206	21 505
Kostprijs verkochte goederen			(8 002)	(8 662)
Brutowinst			12 204	12 843
Distributiekosten			(1 964)	(2 125)
Verkoop- en marketingkosten			(3 568)	(3 343)
Administratiekosten			(1 179)	(1 263)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)			422	483
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)			5 915	6 595
Herstructurering	7	(62)	(55)	
Verkoop van activiteiten en activa	7	2	147	
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	7	(79)	(4)	
Gerechtigde schikking	7	-	(77)	
Bedrijfswinst			5 775	6 606
Financiële kosten	8	(2 311)	(1 235)	
Financiële opbrengsten	8	366	772	
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	8	(2 168)	335	
Netto financiële opbrengsten/(kosten)			(4 113)	(128)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		3	8	
Winst vóór belastingen			1 664	6 486
Belastingen	9	(835)	(1 125)	
Winst			829	5 361
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		285	4 610	
Minderheidsbelangen		544	751	
Gewone winst per aandeel	14	0,17	2,81	
Verwaterde winst per aandeel	14	0,17	2,76	
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	14	1,57	2,61	
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten ¹	14	1,54	2,56	

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 zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 14 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar		Toelichting	2016	2015
Winst			829	5 361
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:				
Actuariële winsten/(verliezen)			1	1
			1	1
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:				
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten			(528)	(1 807)
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de voorgestelde combinatie met SABMiller	18		(4 185)	-
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen			128	(106)
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen			(165)	(125)
Kasstroomafdekking verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening			(15)	(36)
			(4 765)	(2 074)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen			(4 764)	(2 073)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			(3 935)	3 288
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			(4 651)	2 862
Minderheidsbelangen			716	426

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

4.3. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	30 juni 2016	31 december 2015
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa.....	10	19 309	18 952
Goodwill	11	65 210	65 061
Immateriële activa.....	12	29 634	29 677
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures		286	212
Beleggingen in effecten		49	48
Uitgestelde belastingvorderingen		1 201	1 181
Personeelsbeloningen		5	2
Afgeleide financiële instrumenten	18	213	295
Handels- en overige vorderingen		789	913
		116 696	116 341
Vlottende activa			
Beleggingen in effecten	13	55 982	55
Voorraden.....		3 282	2 862
Te ontvangen belastingen		994	687
Afgeleide financiële instrumenten	18	1 544	3 268
Handels- en overige vorderingen		6 534	4 451
Liquide middelen	13	6 050	6 923
Activa aangehouden voor verkoop		47	48
		74 433	18 294
Totale activa		191 129	134 635
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	14	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		(18 053)	(13 168)
Overgedragen resultaat		32 587	35 949
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		33 890	42 137
Minderheidsbelangen		3 847	3 582
		37 737	45 719
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	15	101 045	43 541
Personeelsbeloningen		2 678	2 725
Uitgestelde belastingverplichtingen		11 890	11 961
Afgeleide financiële instrumenten	18	338	315
Handels- en overige schulden	17	1 389	1 241
Voorzieningen		705	677
		118 045	60 460
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	13	55	13
Rentedragende leningen	15	7 586	5 912
Te betalen belastingen		430	669
Afgeleide financiële instrumenten	18	9 547	3 980
Handels- en overige schulden	17	17 601	17 662
Voorzieningen		128	220
		35 347	28 456
Totale passiva		191 129	134 635

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

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

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten												
Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Vergoedingen na uitdiensttreding	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2015.....	1 736	17 620	(819)	1 080	(5 336)	557	(1 447)	1 407	35 174	49 972	4 285	54 257
Winst.....	-	-	-	-	-	-	-	-	4 610	4 610	751	5 361
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten												
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	(1 564)	-	-	-	-	(1 564)	(349)	(1 913)
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(184)	-	-	-	(184)	23	(161)
Actuariële winsten/(verliezen).....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	(1 564)	(184)	-	-	4 610	2 862	426	3 288
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(62)	(4 329)	(4 391)	(692)	(5 083)
Eigen aandelen	-	-	(987)	-	-	-	-	-	-	(987)	-	(987)
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	-	-	-	81	-	-	-	-	-	81	9	90
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	(36)	(36)	(86)	(122)
Per 30 juni 2015.....	1 736	17 620	(1 806)	1 161	(6 900)	373	(1 447)	1 345	35 419	47 501	3 942	51 443

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten												
Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto-valuta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Vergoedingen na uitdiensttreding	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2016.....	1 736	17 620	(1 626)	1 264	(11 493)	(1 217)	(1 400)	1 304	35 949	42 137	3 582	45 719
Winst.....	-	-	-	-	-	-	-	-	285	285	544	829
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten												
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	(693)	-	-	-	-	(693)	293	(400)
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de voorgestelde combinatie met SABMiller	-	-	-	-	-	(4 185)	-	-	-	(4 185)	-	(4 185)
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(59)	-	-	-	(59)	(121)	(180)
Actuariële winsten/(verliezen).....	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1	-	1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	(693)	(4 244)	1	-	285	(4 651)	716	(3 935)
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(51)	(3 596)	(3 647)	(489)	(4 136)
Eigen aandelen	-	-	27	-	-	-	-	-	-	27	-	27
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	-	-	-	75	-	-	-	-	-	75	(1)	74
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	(51)	(51)	39	(12)
Per 30 juni 2016.....	1 736	17 620	(1 599)	1 339	(12 186)	(5 461)	(1 399)	1 253	32 587	33 890	3 847	37 737

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

4.5. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichtingen	2016	2015 ¹
OPERATING ACTIVITIES			
Winst		829	5 361
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		1 559	1 527
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		46	42
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		121	173
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	4 113	128
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		(21)	(1)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		(4)	(146)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	16	110	106
Inkomsten belastingen	9	835	1 125
Andere niet-kasementen opgenomen in de winst		(192)	(117)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(3)	(8)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		7 393	8 190
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(359)	(273)
Afname/(toename) van voorraden		(330)	(322)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	17	(984)	(370)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(265)	(194)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		5 455	7 031
Betaalde interesten		(1 078)	(1 060)
Ontvangen interesten		244	156
Ontvangen dividenden		6	19
Betaalde inkomsten belastingen		(2 174)	(1 432)
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		2 453	4 714
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		109	66
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	20	1
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(1 055)	(221)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(1 528)	(1 675)
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		58	228
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	13	(55 905)	(71)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		-	(45)
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)		2	(46)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		(58 299)	(1 763)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van minderheidsbelangen	14	(10)	(181)
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	14	-	3
Opnames van leningen		65 257	9 645
Terugbetaling van leningen		(6 456)	(8 138)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		85	(196)
Inkoop van eigen aandelen		-	(1 000)
Uitgekeerde dividenden		(3 929)	(4 556)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		54 947	(4 423)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		(899)	(1 472)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		6 910	8 316
Impact wisselkoersfluctuaties		(16)	(453)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	13	5 995	6 391

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

¹ Herwerkt conform de 2016 presentatie.

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

Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes.....	3
Gebruik van inschattingen en beoordelingen	4
Gesegmenteerde informatie.....	5
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen	6
Eenmalige opbrengsten en kosten	7
Financiële kosten en opbrengsten	8
Winstbelastingen	9
Materiële vaste activa	10
Goodwill	11
Immateriële activa.....	12
Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten.....	13
Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel	14
Rentedragende leningen.....	15
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	16
Handels- en overige schulden.....	17
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	18
Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere.....	19
Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen	20
Aanverwante partijen.....	21
Gebeurtenissen na balansdatum.....	22

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met een secundaire notering op de beurs van Mexico (MEXBOL: ABI) en Zuid-Afrika (JSE: ANB) en met American Depositary Receipts (ADR) op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). Het bedrijf is de wereldwijde leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van bedrijven actief in consumptiegoederen. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen en ons portfolio van meer dan 200 merken blijft sterke banden smeden met consumenten. Ons portfolio omvat onder andere de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en de lokale kampioenen Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Cass® en Jupiler®. Anheuser-Busch InBev's toewijding aan kwaliteit gaat terug naar brouwtradities die meer dan 600 jaar oud zijn en brouwerij Den Hoorn in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten, sinds 1852. Anheuser-Busch InBev is geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten en benut de collectieve sterkte van meer dan 150 000 medewerkers, die in vestigingen in 26 landen wereldwijd tewerkgesteld worden. In 2015 realiseerde AB InBev 43,6 miljard US dollar aan opbrengsten. Het doel van de onderneming is het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode van de zes maanden eindigend op 30 juni 2016, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen en joint ventures en gezamenlijke bedrijfsactiviteiten. De verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2016 en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 en 30 juni 2015 zijn niet-geauditeerd, maar de halfjaarlijkse gegevens omvatten volgens de onderneming alle aanpassingen, bestaande uit alleen normale afsluitposten, die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 28 juli 2016.

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 2015 gelezen te worden. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht was in 2016 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 2015, behalve voor wat hieronder beschreven is.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES

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

(B) VREEMDE VALUTA

FUNCTIONELE EN PRESENTATIEVALUTA

Tenzij anders aangegeven, zijn alle gegevens opgenomen in deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten uitgedrukt in US dollar, de presentatievaluta van AB InBev. In 2009 wijzigde de onderneming de presentatievaluta van haar geconsolideerde financiële staten van euro naar US dollar, volgend uit de combinatie met Anheuser-Busch. Deze verandering zorgt voor een betere afstemming van de presentatievaluta met AB InBev's belangrijkste operationele valuta en onderliggende financiële prestaties. De functionele valuta van de moederonderneming is de euro.

TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

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

OMREKENING VAN DE RESULTATEN EN FINANCIËLE POSITIE VAN BUITENLANDSE ACTIVITEITEN

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar US dollar aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten, behalve die van entiteiten in een hyper-inflatoire economie, worden omgerekend naar US dollar aan jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De

componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgerekend. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de US dollaromrekening van het eigen vermogen aan de koers op rapporteringsdatum, worden geboekt in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (valutakoersverschillen).

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de in de lokale munt uitgedrukte niet-monetaire activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen en de resultatenrekening te herwaarderen. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt bij de omrekening naar US dollar aan slotkoers. AB InBev was niet actief in landen met een hyperinflatie gedurende 2015 en de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016.

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 2016	31 december 2015	30 juni 2016	30 juni 2015
Argentijnse peso.....	14,920060	13,004955	14,127933	8,742260
Braziliaanse real	3,209806	3,904803	3,750743	2,971548
Canadese dollar	1,295622	1,388446	1,319418	1,233027
Chinese yuan	6,643401	6,485535	6,520308	6,217463
Euro.....	0,900739	0,918527	0,897703	0,891833
Zuid-Koreaanse won.....	1 151,84	1 176,09	1 179,64	1 096,97
Mexicaanse peso.....	18,911169	17,206357	17,780874	15,065764
Britse pond	0,744461	0,674152	0,693730	0,656221
Russische roebel.....	64,255885	72,881615	69,686616	56,645896
Oekraïense grivna.....	24,854143	24,000600	25,548652	21,447057

(C) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS

IFRS VAN KRACHT VOOR BOEKJAREN BEGINNEND NA 1 JANUARI 2016:

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, worden deze hierna vermeld. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016, werden deze niet toegepast voor het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

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

IFRS 9 Financiële Instrumenten (van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2018, nog niet goedgekeurd door de Europese Unie) is een standaard die werd uitgevaardigd in het kader van een breder project ter vervanging van IAS 39. IFRS 9 introduceert een logische benadering voor de classificatie van financiële activa gebaseerd op de contractuele kasstromen karakteristieken en het ondernemingsmodel waarbinnen het actief wordt aangehouden. Het definieert een nieuw bijzonder waardeverminderingverlies model gebaseerd op verwachte verliezen dat een tijdiger opname zal vereisen van verwachte kredietverliezen en introduceert een substantieel gewijzigd model voor boekhoudkundige afdekking met verbeterde toelichtingen omtrent risico management. Het nieuwe model voor boekhoudkundige afdekking is een belangrijke herziening van de huidige verwerking van boekhoudkundige afdekking dat de boekhoudkundige verwerking in lijn brengt met de risico management activiteiten. IFRS 9 verwijdert eveneens de volatiliteit in de resultatenrekening die veroorzaakt werd door de wijzigingen in het kredietrisico van verplichtingen die aan reële waarde gewaardeerd werden.

IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2018, nog niet goedgekeurd door de Europese Unie). Het basisprincipe van de nieuwe standaard is de erkenning van opbrengsten bij overdracht van goederen en diensten aan klanten, waarbij het bedrag een weerspiegeling is van de vergoeding (zijnde, de betaling) waarop de onderneming verwacht recht te hebben in ruil voor deze goederen en diensten. De nieuwe standaard zal ook resulteren in verbeterde toelichtingen over de opbrengsten, een leidraad geven voor transacties die in het verleden niet uitvoerig werden aangepakt (bijvoorbeeld opbrengsten uit dienstverlening en contractuele wijzigingen) en de richtlijnen voor overeenkomsten met verschillende onderdelen verbeteren.

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

Andere Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen aan Standaarden: een aantal andere wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerste verplicht voor het boekjaar beginnend na 1 januari 2016 en zijn hierboven niet vermeld gezien ze niet van toepassing zijn of geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

De impact resulterend uit de toepassing van deze standaarden en wijzigingen wordt momenteel onderzocht.

4. GEBRUIK VAN INSCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

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

De inschattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt in 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 waardevermindering testen van goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden jaarlijks uitgevoerd en telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een bijzondere waardevermindering test noodzakelijk maakt, om te bepalen of de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze berekeningen zijn gebaseerd op inschattingen van toekomstige kasstromen.

De onderneming maakt beoordelingen om een verscheidenheid van methoden te selecteren, met inbegrip van een verdisconteerde kasstroommethode en optiewaarderingsmodellen en maakt veronderstellingen inzake de reële waarde van financiële instrumenten die voornamelijk gebaseerd zijn op bestaande marktomstandigheden die zich voordoen op elke balansdatum.

Actuariële veronderstellingen zijn vastgesteld om te anticiperen op toekomstige gebeurtenissen en gebruikt bij de berekening van de pensioenkosten en –schulden, alsook bij kosten en schulden met betrekking tot overige langetermijnpersoneelsbeloningen. Deze factoren omvatten veronderstellingen met betrekking tot de interest, de stijging van de kosten voor gezondheidszorg, de toekomstige stijging van vergoedingen, de personeelsrotatie en de levensverwachting.

De onderneming is in verschillende rechtsgebieden onderworpen aan winstbelastingen. De bepaling van de wereldwijde voorziening voor winstbelastingen is onderworpen aan belangrijke beoordelingen. Er zijn een aantal transacties en berekeningen waarvan het uiteindelijke belastbare bedrag nog onzeker is. Een aantal dochterondernemingen van de groep zijn betrokken bij belastingcontroles en verzoeken tot inlichtingen met betrekking tot voorgaande boekjaren. Onderzoeken en onderhandelingen met de lokale belastingdiensten in de verschillende rechtsgebieden zijn op balansdatum aan de gang, en kunnen door hun aard veel tijd in beslag nemen vooraleer deze kunnen afgesloten worden. Bij de beoordeling van de voorzieningen voor winstbelastingen die opgenomen dienen te worden in de jaarrekening, wordt een inschatting gemaakt van de verwachte kans op een succesvolle afloop van deze zaken. Ook inschattingen van interesten en boetes op belastingschulden worden opgenomen. Wanneer de finale uitkomst van deze kwesties afwijkt van de bedragen die aanvankelijk werden opgenomen, zullen deze verschillen invloed hebben op de actuele en uitgestelde belastingvorderingen en –schulden in de periode waarin deze vaststelling wordt gedaan.

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

Bij het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn de voornaamste beoordelingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de belangrijkste bronnen om onzekerheid in te schatten dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2015.

5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in overeenstemming met de beschikbare informatie en wordt regelmatig geëvalueerd door AB InBev's belangrijkste besluitvormende functionaris. AB InBev exploiteert zijn activiteiten in zeven bedrijfssegmenten. Regionaal en operationeel management van de onderneming zijn verantwoordelijk voor het beheren van de resultaten, onderliggende risico's en doeltreffendheid van de activiteiten. Intern gebruikt het management van AB InBev prestatie-indicatoren zoals bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/kosten (genormaliseerde EBIT) en genormaliseerde EBITDA als maatstaven voor de prestatie van de segmenten en om beslissingen te nemen over de toewijzing van middelen.

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, met uitzondering van de vergelijkende balanscijfers voor de gesegmenteerde (vaste) activa per 31 december 2015.

	Noord-Amerika		Mexico		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		Europa		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Volume.....	58	58	22	20	56	59	15	18	21	21	45	45	3	3	220	224
Opbrengsten	7 795	7 719	1 847	1 948	3 709	4 484	1 276	1 614	1 896	1 922	2 784	2 822	900	997	20 206	21 505
Genormaliseerde EBITDA	3 116	3 038	871	986	1 735	2 170	580	681	465	499	825	762	(118)	(15)	7 474	8 123
Genormaliseerde EBITDA marge in %	40,0%	39,4%	47,2%	50,6%	46,7%	48,4%	45,3%	42,2%	24,5%	26,0%	29,6%	27,0%	-	-	37,0%	37,8%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(393)	(368)	(159)	(173)	(344)	(360)	(94)	(94)	(165)	(164)	(312)	(296)	(92)	(72)	(1 559)	(1 527)
Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	2 723	2 670	712	813	1 391	1 811	486	587	300	335	512	465	(209)	(86)	5 915	6 595
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 7)	(11)	138	(4)	(21)	(3)	(77)	(3)	(5)	(18)	(8)	(24)	(8)	(77)	(7)	(139)	11
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2 712	2 808	708	792	1 388	1 734	483	582	282	327	488	457	(286)	(93)	5 775	6 606
Netto financiële opbrengsten/(kosten)															(4 113)	(128)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures															3	8
Belastingen															(835)	(1 125)
Winst/(verlies)															829	5 361
Gesegmenteerde (vaste) activa	62 382	61 870	19 597	21 615	13 177	11 357	2 431	2 435	4 497	4 316	12 610	12 761	2 003	1 987	116 696	116 341
Bruto-investeringsuitgaven	366	302	190	99	302	489	158	161	171	164	247	382	58	81	1 492	1 677

6. VERWERVING EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen op de balans en kasstromen van AB InBev samen per 30 juni 2016 en 2015:

Miljoen US dollar	2016 Verwerving	2015 Verwerving	2016 Verkoop	2015 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	169	15	(13)	(20)
Immateriële activa.....	545	29	(6)	-
Investerings in geassocieerde deelnemingen	62	-	-	-
Personeelsbeloningen	3	-	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen	1	-	-	-
Vlottende Activa				
Voorraden	22	5	(1)	-
Handels- en overige vorderingen	21	5	-	-
Liquide middelen	19	-	-	-
Minderheidsbelangen	(15)	-	-	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(9)	(1)	-	-
Handels- en overige schulden	(46)	-	-	-
Personeelsbeloningen	(1)	-	-	-
Voorzieningen	-	-	-	(2)
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen	(3)	(2)	-	-
Handels- en overige schulden	(35)	4	-	-
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	733	55	(20)	(22)
Goodwill bij verwerving	313	63	6	-
Verlies/(winst) op verkoop.....	-	-	(1)	(8)
Betalings vorige jaren	(143)	-	-	-
Nog te betalen vergoeding	(91)	-	(5)	-
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren / (ontvangsten) uit verkopen van vorige jaren.....	31	103	-	-
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen in liquide middelen.....	843	221	(20)	(30)
(Verworven)/afgestane liquide middelen.....	(18)	-	-	-
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	825	221	(20)	(30)

VERWERVINGEN EN VERKOPEN

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

Tijdens de eerste zes maanden van 2015, heeft AB InBev voor 103m US dollar aandelen van Grupo Modelo verworven via het beheersfonds dat op 4 juni 2013 opgericht werd om toekomstige door aandeelhouders van Grupo Modelo aangeboden aandelen te aanvaarden gedurende een periode van 25 maanden.

Tijdens de eerste zes maanden van 2015 en 2016, realiseerde de vennootschap een reeks verwervingen en verkopen die geen belangrijke invloed hadden op de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening van de onderneming.

7. EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2016	2015
Herstructureringskosten	(62)	(55)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(79)	(4)
Verkoop van activiteiten en activa	2	147
Gerechtigde schikking	-	(77)
Impact op bedrijfsresultaat	(139)	11
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	(2 168)	335
Eenmalige belastingen	18	(45)
Eenmalig minderheidsbelang	2	31
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	(2 287)	332

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2016 bedragen (62)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in Azië, Europa en Noord-Amerika. Deze veranderingen hebben als doel overlappingen of dubbele processen te elimineren rekening houdend met de juiste combinatie van werknemersprofielen met de nieuwe organisatorische vereisten. Deze eenmalige kosten, als gevolg van de reeks beslissingen, leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBev's kernactiviteiten, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (79)m US dollar per eind juni 2016, voornamelijk gerelateerd aan de gemaakte kosten in het kader van de voorgestelde combinatie met SABMiller.

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2015 bedragen (55)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo en organisatorische optimalisaties in Europa en Noord-Amerika.

De verkoop van activiteiten en activa resulteerden per 30 juni 2015 in een netto opbrengst van 147m US dollar. Deze opbrengst is voornamelijk toe te schrijven aan de vergoeding ontvangen uit de beëindiging van overeenkomsten met Crown Imports aangegaan voor de verdeling van Grupo Modelo producten via een aantal distributeurs in volle eigendom van de onderneming in de Verenigde Staten, en de beëindiging van overeenkomsten met Monster, voor de distributie van diens merken in de Verenigde Staten.

De onderneming heeft ook eenmalige financiële kosten van (2 168)m US dollar gerealiseerd voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 (30 juni 2015: 335m US dollar financiële opbrengsten) – zie ook Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2016 verlaagden de belastingen met 18m US dollar (30 juni 2015: 45m US dollar verhoging van de belastingen).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 2m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 (30 juni 2015: 31m US dollar).

8. FINANCIËLE KOSTEN EN OPBRENGSTEN

FINANCIËLE KOSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2016	2015
Interestkosten	(1 812)	(947)
Activering van financieringskosten	9	12
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(59)	(60)
Periodotorekeningskosten	(263)	(149)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(119)	-
Belastingen op financiële transacties	(24)	(25)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(43)	(66)
	(2 311)	(1 235)
Eenmalige financiële kosten	(2 607)	-
	(4 918)	(1 235)

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, stegen met 1 076 miljoen US dollar in vergelijking met vorig jaar hoofdzakelijk ten gevolge van de uitgifte van obligaties in januari en maart 2016 met betrekking tot de voorfinanciering van de voorgestelde combinatie met SABMiller, de netto wisselkoersverliezen en de hogere periodotorekeningskosten.

Geactiveerde financieringskosten hebben betrekking op de activering van interestkosten die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop en constructie van in aanmerking komende activa, hoofdzakelijk in Brazilië en China. Interesten worden geactiveerd aan een rente die varieert tussen 4% en 8%.

In het licht van de aangekondigde voorgestelde combinatie met SABMiller, heeft AB InBev eenmalige kosten opgenomen ten belope van 2 607 miljoen US dollar, waarvan:

- 2 365m US dollar negatieve aanpassing aan de marktwaarde resulterend uit de afgeleide forward contracten inzake wisselkoersrisico's aangegaan ter afdekking van de aankoopprijs van 46 miljard Britse pond, welke deels niet in aanmerking kwamen voor een boekhoudkundige afdekking – zie ook toelichting 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*; en
- 242m US dollar met betrekking tot zowel de versnelde periodoerekeningskosten voor de 2015 Senior Facilities Agreement als tot de bereidstellingsvergoeding en andere vergoedingen. De versnelde periodoerekeningskosten resulteren uit de annulering van faciliteiten ten belope van 42,5 en 12,5 miljard US dollar verbintenissen beschikbaar onder de 2015 Senior Facilities Agreement in respectievelijk januari en april 2016. De bereidstellingsvergoedingen worden toegerekend en zijn periodiek betaalbaar op elk niet-opgenomen maar beschikbaar kapitaal onder deze faciliteiten. Zie ook Toelichting 15 *Rentedragende leningen*.

Intrestkosten worden gerapporteerd inclusief het effect van de resultaten uit afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van het renterisico van AB InBev - zie ook Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015.

FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2016	2015
Interestopbrengsten.....	256	175
Netto wisselkoerswinsten (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	-	184
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	90	407
Overige financiële opbrengsten	20	6
	366	772
Eenmalige financiële opbrengsten	439	335
	805	1 107

De financiële opbrengsten, exclusief eenmalige opbrengsten, daalden voornamelijk ten gevolge van de lagere opbrengsten uit de waardering aan marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's welke een netto opbrengst van 306m US dollar genereerden tijdens de eerst zes maanden van 2016 (30 juni 2015: 618m US dollar opbrengst). Interestopbrengsten voor de zes maanden eindigend 30 juni 2016 werden positief beïnvloed door de inkomsten op het excedent van liquide middelen resulterend uit de uitgifte van obligaties in het eerste kwartaal van 2016 welke voornamelijk geïnvesteerd werden in VS schatkistcertificaten in afwachting van de afronding van de SABMiller combinatie.

De eenmalige netto financiële opbrengsten voor de zes maanden eindigend 30 juni 2016 omvatten:

- 146m US dollar resulterend uit de aangepaste waarderingen aan marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich af te dekken tegen het uitgestelde aandelen instrument uitgegeven in een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo (30 juni 2015: 335m US dollar opbrengst). Per 30 juni 2016 was 100% van het uitgestelde aandelen instrument afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel. Zie ook Toelichting 14 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*;
- 166m US dollar positieve aanpassing aan marktwaarde resulterend uit afgeleide instrumenten aangegaan om de 13,25 miljard uitgifte van obligaties in euro op 29 maart 2016 om te zetten in US dollar – zie ook Toelichting 15 *Rentedragende leningen*;
- 127m US dollar eenmalige financiële opbrengsten resulterend uit aanpassingen aan marktwaarde van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de uit te geven aandelen in het kader van de voorgestelde combinatie met SABMiller – zie ook Toelichting 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

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	2016	2015
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(950)	(1 636)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst	115	511
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(835)	(1 125)

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	2016	2015
Winst vóór belastingen	1 664	6 486
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3	8
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	1 661	6 478
Aanpassingen op de belastbare basis		
Inkomsten van buitenlandse oorsprong	(428)	(475)
Overheidssubsidies	(362)	(386)
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	459	61
Fiscaal niet-aftekbare uitgaven	2 544	601
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(137)	(243)
	3 737	6 036
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	30,4%	30,5%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(1 136)	(1 838)
Aanpassingen op belastingen		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	10	12
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	11	19
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(244)	(196)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	(35)	47
Aftrek voor risicokapitaal	351	417
Aftrek voor goodwill	30	35
Overige belastingsaftrekken	301	593
Wijziging van belastingtarieven	-	18
Roerende voorheffing	(139)	(189)
Andere aanpassingen	16	(43)
	(835)	(1 125)
Effectief belastingtarief	50,2%	17,4%

De totale belastingschuld voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 bedraagt 835m US dollar tegenover 1 125m US dollar voor dezelfde periode in 2015. Het effectief belastingtarief steeg van 17,4% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 tot 50,2% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016. Dit is voornamelijk het gevolg van niet-aftekbare negatieve aanpassingen aan marktwaarde uit de afdekking van de aankoopprijs voor de voorgestelde combinatie met SABMiller, die niet in aanmerking kwam voor een boekhoudkundige afdekking. Zie ook Toelichting 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* en Toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten* voor verdere details omtrent de vermelde afgeleide instrumenten.

De onderneming geniet van belastingvrijstellingen en belastingkredieten waarvan verwacht wordt dat deze verdergezet worden in de toekomst, met uitzondering van de belastingaftrek voor de bestaande goodwill in Brazilië welke in 2017 vervalt. 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 2016 bedraagt 21,5% (30 juni 2015: 17,6%). Het genormaliseerde effectief belastingtarief is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet beschouwd worden als een alternatief voor het effectief belastingtarief. Er is geen standaard berekeningsmethode voor het genormaliseerde effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2016					31 december 2015
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	9 239	20 975	3 182	1 933	35 329	37 485
Netto-valutakoersverschillen	227	627	128	9	991	(5 047)
Toevoegingen	93	504	146	660	1 403	4 276
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	74	78	17	-	169	121
Vervreemdingen	(65)	(283)	(172)	-	(521)	(1 206)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(12)	(1)	-	-	(13)	(184)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	158	516	148	(880)	(58)	(116)
Saldo op het einde van de periode	9 714	22 415	3 449	1 722	37 301	35 329
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(2 745)	(11 613)	(2 019)	-	(16 377)	(17 222)
Netto-valutakoersverschillen	(112)	(450)	(101)	-	(664)	2 386
Vervreemdingen	42	232	134	-	408	1 011
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	133
Afschrijvingen	(182)	(958)	(209)	-	(1 350)	(2 670)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(14)	-	-	(15)	(48)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	4	-	2	-	6	33
Saldo op het einde van de periode	(2 994)	(12 802)	(2 194)	-	(17 991)	(16 377)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2015	6 494	9 362	1 163	1 933	18 952	18 952
per 30 juni 2016	6 720	9 613	1 255	1 722	19 309	-

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 22m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 954m US dollar op 30 juni 2016 ten opzichte van 750m US dollar op 31 december 2015. Deze stijging is het gevolg van projecten in voornamelijk Noord-Amerika, Azië en Latijns Amerika Noord.

AB InBev's netto-investeringsuitgaven bedroegen 1 419m US dollar in de eerste helft van 2016 en 1 609m US dollar in de eerste helft van 2015. In 2016 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 49% besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de ondernemingen, terwijl 36% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 15% besteed werd aan het verbeteren van de administratieve capaciteiten en om hardware en software aan te kopen.

GELEASDE ACTIVA

De onderneming leaset terreinen en gebouwen alsook uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasede terreinen en gebouwen bedraagt 139m US dollar per 30 juni 2016 (31 december 2015: 141m US dollar).

11. GOODWILL

Miljoen US dollar	30 juni 2016	31 december 2015
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	65 099	70 765
Netto-valutakoersverschillen	(159)	(5 956)
Aankopen van minderheidsbelangen	-	2
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(6)	-
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	313	288
Saldo op het einde van de periode	65 247	65 099
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(38)	(7)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(38)
Netto-valutakoersverschillen en overige bewegingen	1	7
Saldo op het einde van de periode	(37)	(38)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2015	65 061	65 061
per 30 juni 2016	65 210	-

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*.

AB InBev's jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill wordt uitgevoerd in het vierde kwartaal van het jaar of op het moment dat er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering.

12. IMMATERIELE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2016					31 december 2015
	Merkmamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	27 426	2 227	1 399	667	31 719	31 880
Netto-valutakoersverschillen	(309)	38	18	(4)	(257)	(1 267)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties.....	359	171	-	15	545	270
Toevoegingen	9	17	29	55	110	1 018
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	(20)
Vervreemdingen	(5)	(9)	(2)	(6)	(20)	(108)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën	(26)	(222)	131	(59)	(176)	(54)
Saldo op het einde van de periode.....	27 455	2 222	1 575	668	31 920	31 719
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(32)	(954)	(987)	(69)	(2 042)	(1 957)
Netto-valutakoersverschillen	-	(28)	(16)	(2)	(46)	238
Afschrijvingen	-	(89)	(98)	(21)	(208)	(368)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	(32)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	2
Vervreemdingen	-	7	2	2	10	77
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën	-	-	-	-	-	(2)
Saldo op het einde van de periode.....	(32)	(1 064)	(1 099)	(90)	(2 286)	(2 042)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2015	27 394	1 273	412	598	29 677	29 677
per 30 juni 2016	27 423	1 158	476	577	29 634	-

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 AB InBev's geschiedenis meer dan 600 jaar teruggaat, werd er aan bepaalde merkmamen en bepaalde distributierechten een onbeperkte gebruiksduur toegeschreven.

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

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merkmamen en bepaalde distributierechten die AB InBev aankoopt voor haar eigen producten en worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het vierde kwartaal van het boekjaar of op het moment dat er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering.

13. LIQUIDE MIDDELEN EN BELEGGINGEN IN KORTE TERMIJN SCHULDINSTRUMENTEN

LIQUIDE MIDDELEN

Miljoen US dollar	30 juni 2016	31 december 2015
Geldbeleggingen op korte termijn	3 193	4 462
Liquide en snel vrij te maken middelen.....	2 857	2 461
Liquide middelen	6 050	6 923
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.....	(55)	(13)
	5 995	6 910

BELEGGINGEN IN KORTE TERMIJN SCHULDINSTRUMENTEN

Miljoen US dollar	30 juni 2016	31 december 2015
Beleggingen op korte termijn		
VS schatkistcertificaten	55 900	-
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	82	55
	55 982	55

AB InBev heeft in het eerste kwartaal van 2016 een reeks obligaties uitgegeven ter ondersteuning van de voorgestelde combinatie met SABMiller. Het excedent aan liquide middelen resulterend uit deze obligaties werd voornamelijk geïnvesteerd in VS schatkistcertificaten in afwachting van de afronding van de SABMiller combinatie.

De uitstaande liquide middelen op 30 juni 2016 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belopen van 2m US dollar. Deze geblokkeerde tegoeden zijn gerelateerd aan de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten van de 2008 combinatie nog niet opeisten.

14. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN EN WINST PER AANDEEL

STAAT VAN HET KAPITAAL

Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens de eerste zes maanden van 2016 samen:

GEPLAATST KAPITAAL	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	1 608	1 736
Wijzigingen tijdens de periode.....	-	-
	1 608	1 736

EIGEN AANDELEN	Eigen Aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen Miljoen US dollar
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	
Per einde van het vorige jaar	1,9	(202)	(1 424)
Wijzigingen tijdens de periode.....	(1,4)	153	(126)
	0,5	(49)	(1 550)

Per 30 juni 2016 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 736m US dollar, vertegenwoordigd door 1 608 242 156 aandelen zonder nominale waarde waarvan 462 691 365 op naam en 1 145 550 791 gedematerialiseerde aandelen.

Het totaal maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 41m US dollar (37m euro).

De houders van gewone aandelen hebben recht om dividenden te ontvangen, die van tijd tot tijd uitgekeerd worden, en hebben recht op 1 stem per aandeel tijdens vergaderingen van de onderneming. De rechten verbonden aan de aandelen van de onderneming, aangehouden door AB InBev, zijn geschorst.

De 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 nadat de controle reeds werd verkregen, verwerkt als een eigenvermogenstransactie met eigenaars.

Tijdens de eerste zes maanden van 2016 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 10m US dollar. Gezien de betreffende dochterondernemingen reeds integraal werden geconsolideerd, hadden de

aankopen geen impact op de winst van AB InBev maar reduceerden ze het minderheidsbelang en hadden ze bijgevolg een impact op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

DIVIDENDEN

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

Op 30 oktober 2014 werd een interim dividend van 1,00 euro per aandeel of ongeveer 1 636m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interim dividend werd uitbetaald op 14 november 2014. Op 29 april 2015 werd een dividend van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 3 276m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, wat een totale dividend betaling in het fiscale jaar 2014 vertegenwoordigt van 3,00 euro per aandeel of ongeveer 4 912m euro. Dit dividend werd op 6 mei 2015 uitbetaald.

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

UITGESTELD AANDEEL INSTRUMENT

In een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich bij de inschrijving op hun Grupo Modelo aandelen het equivalent van 23 076 923 AB InBev aandelen, die binnen de 5 jaar afgeleverd moeten worden, te verwerven tegen een vergoeding van ongeveer 1,5 miljard US dollar. De vergoeding werd betaald op 5 juni 2013. In afwachting van de uitgifte van de AB InBev aandelen zal AB InBev een coupon betalen op elk onuitgegeven AB InBev aandeel zodat de houders van een uitgesteld aandeel instrument gecompenseerd worden op een basis na belasting en dit op dividenden welke zij zouden ontvangen hebben indien zij de AB InBev aandelen zouden ontvangen hebben voor de registratiedatum van dit dividend.

Het instrument voor uitgestelde aandelen wordt geclassificeerd als een eigenvermogensinstrument, in lijn met IAS 32, vermits het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie voor het dividend wordt in het eigen vermogen weergegeven. Op 3 mei 2016 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 51m US dollar. Op 6 mei 2015 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 62m 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 15 miljoen eigen gewone aandelen. AB InBev zal elke equivalent aan dividend uitbetalen, na belasting, met betrekking tot de geleende effecten. Deze betaling zal gerapporteerd worden als dividend in het eigen vermogen.

Per 30 juni 2016 werden 12 miljoen geleende effecten gebruikt om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen.

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 285m US dollar (30 juni 2015: 4 610m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2016	2015
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 606	1 607
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	1	(2)
Effect van het lenen van eigen aandelen	11	12
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	23
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 641	1 640

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 285m US dollar (30 juni 2015: 4 610m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2016	2015
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 641	1 640
Effect van aandelenopties, warranten en voorwaardelijk toegekende aandelen	32	31
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 30 juni	1 673	1 671

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2016	2015
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	2 571	4 278
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten (zie Toelichting 7)	(119)	(3)
Eenmalige financiële opbrengsten/(kosten), na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten (zie Toelichting 7)	(2 168)	335
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	285	4 610

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2016	2015
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	285	4 610
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 641	1 640
Gewone winst per aandeel	0,17	2,81
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	2 571	4 278
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 641	1 640
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	1,57	2,61
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	285	4 610
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 673	1 671
Verwaterde winst per aandeel	0,17	2,76
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	2 571	4 278
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 673	1 671
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten	1,54	2,56

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties en de voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand waren. 5m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2016.

15. 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 18 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2016	31 december 2015
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	189	175
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	190	89
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	100 511	43 112
Andere leningen zonder borgstelling	35	43
Financiële leasing	120	122
	101 045	43 541

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2016	31 december 2015
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	300	102
Handelspapier	2 109	2 087
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	417	1 380
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	4 747	2 330
Andere leningen zonder borgstelling	10	9
Financiële leasing	3	4
	7 586	5 912

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 108,6 miljard US dollar per 30 juni 2016, vergeleken met 49,5 miljard US dollar per 31 december 2015.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 2,1 miljard US dollar per 30 juni 2016 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.

Tijdens de eerste zes maanden van 2016 ronde AB InBev de uitgifte van de volgende reeks obligaties af:

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

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

De vastrentende US dollar obligaties met vervaldag in 2019, de vastrentende euro obligaties en euro obligaties met een variabele rentevoet met vervaldag in 2020, de vastrentende US dollar obligaties en US dollar obligaties met een variabele rentevoet met vervaldag in 2021, de vastrentende euro obligaties met vervaldag in 2022, de vastrentende US dollar obligaties met vervaldag in 2023, de vastrentende euro obligaties met vervaldag in 2025 en de vastrentende US dollar obligaties met vervaldag in 2026 zijn onderworpen aan een bijzondere verplichte terugbetaling aan een terugbetalingsprijs gelijk aan 101% van de initiële prijs van dergelijke obligaties, vermeerderd met aangegroeide en onbetaalde interest, tot (en met uitsluiting van) de bijzondere verplichte terugbetalingsdatum, indien de combinatie niet voltooid is op of voor 11 november 2016 (welke datum verlengd kan worden naar keuze van de emittent tot 11 mei 2017) of indien voor dergelijke datum AB InBev de intrekking of het verval van de combinatie aankondigt en aankondigt dat zij de combinatie niet langer nastreeft.

In het kader van de voorgestelde combinatie met SABMiller, heeft AB InBev een 75,0 miljard US dollar Committed Senior Acquisition Facilities Agreement gesloten op 28 oktober 2015 ter financiering van de vergoeding in contanten verbonden aan de transactie. De nieuwe financiering bestaat uit een 10,0 miljard US dollar Disposal Bridge Facility, een 15,0 miljard US dollar Cash/DCM Bridge Facility A, een 15,0 miljard US dollar Cash/DCM Bridge facility B, een 25,0 miljard US dollar Term Facility A en een 10,0 miljard US dollar Term Facility B ("2015 Senior Facilities Agreement").

Op 27 januari 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat het 42,5 miljard US dollar van de 75,0 miljard USD aan Committed Senior Acquisition Facilities heeft geannuleerd. De onderneming was verplicht om, bij ontvangst van de netto-opbrengst van de 46,0 miljard US dollar uitgifte in januari, de Bridge to Cash/DCM Facilities A & B te annuleren voor een totaal van 30,0 miljard US dollar. Daarenboven koos de onderneming ervoor om Term Facility A voor een bedrag van 12,5 miljard US dollar vrijwillig te annuleren zoals toegestaan onder de Committed Senior Acquisition Facilities. Op 4 april 2016 kondigde AB InBev zijn beslissing aan om de resterende 12,5 miljard US dollar Term Facility A eveneens vrijwillig te annuleren.

Een samenvatting van de faciliteiten en de gerelateerde annuleringen wordt hieronder weergegeven:

Faciliteit	Looptijd	Marge van toepassing (bps)	Oorspronkelijk bedrag (Miljoen US dollar)	Annulering januari 2016 (Miljoen US dollar)	Annulering april 2016 (Miljoen US dollar)	Huidig bedrag (Miljoen US dollar)
Term Facility A	3 jaar	LIBOR + 110	25 000	(12 500)	(12 500)	-
Term Facility B	5 jaar	LIBOR + 125	10 000	-	-	10 000
Disposal Bridge Facility	1 jaar	LIBOR + 100	10 000	-	-	10 000
Bridge to Cash / DCM Facility A	1 jaar	LIBOR + 100	15 000	(15 000)	-	-
Bridge to Cash / DCM Facility B	2 jaar	LIBOR + 100	15 000	(15 000)	-	-
			75 000	(42 500)	(12 500)	20 000

Het is voornemen dat de netto-opbrengst van de aangekondigde verkoop van zowel SABMiller's belang in MillerCoors als het wereldwijde Miller merk, SABMiller's belang in China Resources Snow Breweries en een deel van SABMiller's Europese onderneming, te zijner tijd gebruik zal worden om de Disposal Bridge Facility terug te betalen en te annuleren.

De faciliteiten dragen een rentevoet berekend op basis van de LIBOR voor een periode gelijk aan de looptijd van de renteperiode verhoogd met een toepasselijke marge. De marges op iedere faciliteit zullen worden bepaald op basis van de door ratingbureaus toegekende ratings aan de schulden op meer dan één jaar van AB InBev. De marges voor de Disposal Bridge Facility liggen tussen 0,85% per jaar en 1,30% per jaar. De marges voor de Term Facility B liggen tussen 1,00% per jaar en 1,45% per jaar.

De opnames onder de 2015 Senior Facilities Agreement dienen direct of indirect, aangewend te worden voor de verwerving van SABMiller, de herfinanciering van de bestaande schuldenlast van SABMiller of enige kosten in verband hiermee. Op 30 juni 2016 is geen enkel bedrag onder de faciliteit opgenomen. Een opname van elke faciliteit blijft mogelijk tot 28 oktober 2016, onderhevig aan een optionele verlenging tot 28 april 2017. De maximale resterende looptijd van de Term Facility B wordt bepaald refererend naar de datum van de 2015 Senior Facilities Agreement en zal niet beïnvloed worden door een verlenging van de periode waarin opname mogelijk is. De gebruikelijke bereidstellingsvergoedingen zullen betaalbaar zijn op alle niet opgenomen maar beschikbare bedragen onder de 2015 Senior Facilities Agreement. Deze kosten worden opgenomen als eenmalige financiële kosten.

Per 30 juni 2016 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2010 Senior Facilities en de 2015 Senior Facilities Agreement bevatten geen beperkende financiële convenanten.

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 30 JUNI 2016						
Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	489	300	82	25	22	60
Handelspapier	2 109	2 109	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	607	417	141	49	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	105 258	4 747	5 863	8 966	18 570	67 112
Andere leningen zonder borgstelling	45	10	11	6	4	14
Financiële leasing	123	3	6	5	14	95
	108 631	7 586	6 103	9 051	18 610	67 281

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 31 DECEMBER 2015						
Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	277	102	72	20	28	55
Handelspapier	2 087	2 087	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 469	1 380	84	-	5	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	45 442	2 330	6 415	4 613	10 163	21 921
Andere leningen zonder borgstelling	52	9	10	8	9	16
Financiële leasing	126	4	4	5	15	98
	49 453	5 912	6 585	4 646	10 220	22 090

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

De netto schuld van AB InBev steeg van 42,2 miljard US dollar per 31 december 2015 tot 44,9 miljard US dollar per 30 juni 2016. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk geïmpacteerd door de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (3,9 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (3,0 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (0,7 miljard US dollar stijging van de netto schuld).

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

Miljoen US dollar	30 juni 2016	31 december 2015
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	101 045	43 541
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	7 586	5 912
	108 631	49 453
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	55	13
Liquide middelen	(6 050)	(6 923)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(1 777)	(286)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(56 003)	(72)
Netto schuld	44 856	42 185

16. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN ¹

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van een binomiaal Hull waarderingmodel, 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.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 van 113m US dollar tegenover 108m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

OP AANDELEN GEBASEERD COMPENSATIEPLAN

In 2016 heeft AB InBev 0,7m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot de bonus. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 84m US dollar en worden onvoorwaardelijk na 5 jaar.

LTI AANDELENOPTIEPLAN VOOR BESTUURDERS

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

ANDERE TOEKENNINGEN

AB InBev beschikt over drie specifieke compensatieplannen op lange termijn.

Eén programma maakt een aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden, die kunnen worden toegekend na goedkeuring door de CEO, bijvoorbeeld als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitvoerbaar na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitvoerbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2016 werden 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 0,4m US dollar toegekend onder dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers.

Een tweede programma biedt de mogelijkheid tot een uitzonderlijke aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen aan bepaalde werknemers na goedkeuring door het verloningscomité van AB InBev als retentiepremie op lange termijn voor belangrijke werknemers van de onderneming. Werknemers die in aanmerking komen voor dit programma krijgen twee reeksen van voorwaardelijk toegekende aandelen waarvan de eerste helft uitvoerbaar wordt na 5 jaar en de tweede helft na 10 jaar. Bij uitdiensttreding voordat ze uitvoerbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2016 werden geen voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend in het kader van dit programma.

Een derde programma biedt de mogelijkheid om bepaalde werknemers toe te laten aandelen van de onderneming te kopen aan een verlaagde prijs als een retentiepremie op lange termijn voor (i) werknemers met hoog potentieel voor de onderneming die nu op mid-manager niveau zijn ("People bet share purchase program") of (ii) voor nieuw aangeworven werknemers. De vrijwillige investering in aandelen van de onderneming wordt door de onderneming bijgepast met een bedrag aan aandelenopties die onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitvoerbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2016 hebben de werknemers 0,1m aandelen gekocht in het kader van dit programma ter waarde van 0,5m US dollar.

Met het oog op het bewaren van de consistentie tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van managers aan te moedigen, werd een optie-inruilprogramma ingevoerd waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen die niet uitvoerbaar zijn tot afloop van 5 jaar na het einde van de initiële wachtperiode. In 2015 en 2016 werden geen voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen. Als een variant op dit programma heeft het verloningscomité goedkeuring gegeven tot vervroegde vrijgave van de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging voor 0,2m voorwaardelijk toegekende opties. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties zijn niet uitvoerbaar tot 31 december 2023. Het verloningscomité heeft eveneens goedkeuring gegeven tot vervroegde vrijgave van de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging voor 0,1m voorwaardelijk toegekende opties en 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties of versnelde uitoefening van de voorwaardelijk toegekende aandelen zijn niet uitvoerbaar tot het einde van de initiële wachtperiode.

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

AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Sinds 2005 heeft Ambev een plan gehad dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waaronder toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, heeft Ambev 4,9m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in 2016 met een geschatte reële waarde van 24,9m US dollar.

¹ Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de gemiddelde koers van de periode.

17. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2016	31 december 2015
Te betalen indirecte belastingen	172	186
Handelsschulden	529	484
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	559	329
Overige schulden	129	242
	1 389	1 241

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2016	31 december 2015
Handelsschulden en toegerekende kosten	10 898	11 616
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	756	924
Te betalen indirecte belastingen	1 662	1 610
Te betalen interesten	1 603	817
Consignatieverplichtingen	738	680
Te betalen dividenden	483	239
Over te dragen opbrengsten	26	49
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 232	1 474
Overige schulden	203	253
	17 601	17 662

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit de 1,5 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen AmBev en E. León Jimenes SA ("ELJ") die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende klasse B aandelen verwerft van Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND"). De verkoopoptie toegekend aan ELJ is uitoefenbaar sinds 2013. De waardering van deze optie is gebaseerd op de EBITDA van de geconsolideerde activiteiten in de Dominicaanse Republiek.

18. RISICO'S VERBODEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

AB InBev's activiteiten brengen een variëteit aan financiële risico's met zich mee: marktrisico (inclusief het wisselkoersrisico, het risico op wijzigingen in de reële waarde, het risico op variabiliteit van de rentekasstromen, het prijsrisico inzake grondstoffen en het aandelenkoersrisico), het kredietrisico en het liquiditeitsrisico. De onderneming analyseert elk van deze risico's afzonderlijk alsook hun onderlinge verbanden, en definieert strategieën teneinde de economische impact op de resultaten van de onderneming te beheersen, in overeenstemming met haar beleidsbepalingen inzake financiële risico's.

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden door de onderneming zijn: forward vreemde valuta overeenkomsten, verhandelbare vreemde valuta futures en opties, interestswaps en -forwards, cross currency interest rate swaps ("CCIRS"), verhandelbare interest futures, commodity swaps, verhandelbare commodity futures en equity swaps. De beleidsbepalingen van AB InBev verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve handelsdoeleinden. Buiten de toelichtingen hieronder, waren er geen andere belangrijke wijzigingen ten opzichte van Toelichting 27 *Risico's verboden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten op 30 juni 2016, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen US dollar	30 juni 2016					31 december 2015				
	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar
Vreemde valuta										
Forward vreemde valuta contracten										
SABMiller voorgestelde combinatie	70 297	-	-	-	-	68 860	-	-	-	-
Andere forward vreemde valuta contracten	12 602	42	-	-	-	10 481	-	508	803	-
Vreemde valuta futures	608	-	-	-	-	1 568	100	-	-	-
Rentevoeten										
Interestswaps	-	93	1 250	1 784	90	-	77	-	3 000	74
Cross currency interestswaps	1 636	780	1 839	-	1 592	-	1 604	777	1 803	1 560
Interestfutures	16	-	-	125	-	-	13	-	109	-
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	-	-	-	565	-	-	-	-	565
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 461	4	-	-	-	1 509	172	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	1 122	108	-	-	-	1 227	82	-	-	-
Eigen vermogen										
Eigenvermogensinstrumenten	8 477	1 466	-	-	-	5 985	-	-	-	-

WISSELKOERSRISICO'S OP DE VOORGESTELDE COMBINATIE MET SABMILLER

Volgend op de voorgestelde combinatie met SABMiller, heeft AB InBev een afgeleid forward contract inzake wisselkoersrisico's aangegaan ter afdekking van de blootstelling aan wijzigingen in de US dollar wisselkoers betreffende de component in contanten van de 46 miljard Britse pond aankoopprijs. De 46 miljard Britse pond werd afgedekt tegen een gemiddelde koers van 1,5276 US dollar per Britse pond. Ook al worden deze afgeleiden als economische afdekkingen beschouwd, kwam enkel een gedeelte in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking onder de IFRS regels aangezien AB InBev NV, de overnemende partij, de euro heeft als functionele munt.

Sinds het afsluiten van de afgeleide contracten in 2015, werd een 9,0 miljard US dollar negatieve aanpassing aan de marktwaarde gerelateerd aan deze afdekkingen cumulatief opgenomen in de loop van 2015 en 2016, waarvan 5,9 miljard US dollar in het eigen vermogen en 3,1 miljard US dollar in de resultatenrekening.

De waardering aan marktwaarde van de financiële instrumenten die in aanmerking komen voor een afdekkingsrelatie zal opgenomen worden in het eigen vermogen. De waardering aan marktwaarde van de financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekking zullen daarentegen opgenomen worden in de resultatenrekening tot het moment van voltooiing van de transactie.

Op 30 juni 2016 kwamen financiële instrumenten voor ongeveer het equivalent van 45,0 miljard US dollar in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking en de waardering aan marktwaarde van 4 186m US dollar werd gerapporteerd in eigen vermogen in 2016. Financiële instrumenten ten belope van ongeveer 25,3 miljard US dollar kwamen niet in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking en de waardering aan marktwaarde van 2 365m US dollar verlies werd gerapporteerd als eenmalige financiële kost in de resultatenrekening in 2016 – zie Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

AANDELENKOERSRISICO

AB InBev heeft een aantal afgeleide instrumenten aangegaan om het risico af te dekken dat ontstaat uit de verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. Het doel van deze afgeleide instrumenten is het effectief afdekken van het risico dat een prijsstijging van de aandelen van AB InBev een negatieve impact heeft op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingen. Bovendien ging AB InBev een reeks van afgeleide contracten aan om zich in te dekken tegen het uitgesteld aandeel instrument gerelateerd aan de Modelo verwerving (zie ook Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten* en Toelichting 14 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*) en sommige op aandelen gebaseerde betalingen in verband met de SABMiller combinatie. Gezien de meeste van deze afgeleide instrumenten niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekking, werden ze niet aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

Per 30 juni 2016 werd een blootstelling gelijk aan 82,3m AB InBev aandelen afgedekt, resulterende in een totale winst van 579m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 306m US dollar betrekking heeft op de onderneming zijn op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 146m US dollar en 127m US dollar respectievelijk op de Modelo en SABMiller transacties.

Tussen 2012 en 2016 heeft AB InBev met tegenpartijen bepaalde derivatencontracten teruggebracht naar de marktprijs. Dit resulteerde in een positieve kasstroom van 1,3 miljard US dollar tussen 2012 en 2015 en van 1,9 miljard US dollar in 2016 en in een daling van het tegenpartijrisico.

LIQUIDITEITSRISICO

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

Miljoen US dollar	30 juni 2016						
	Boekwaarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(489)	(556)	(315)	(92)	(33)	(32)	(84)
Handelspapier	(2 109)	(2 110)	(2 110)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(607)	(760)	(478)	(230)	(52)	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(105 258)	(156 095)	(6 985)	(9 599)	(12 588)	(24 547)	(102 376)
Andere leningen zonder borgstelling	(45)	(136)	(18)	(19)	(14)	(11)	(74)
Financiële leasing	(123)	(210)	(13)	(14)	(13)	(32)	(138)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(55)	(55)	(55)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(18 919)	(19 306)	(17 535)	(528)	(181)	(470)	(592)
	(127 605)	(179 228)	(27 509)	(10 482)	(12 881)	(25 092)	(103 264)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(84)	(83)	23	13	16	9	(144)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(9 004)	(9 074)	(9 074)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(80)	(81)	34	(55)	(88)	11	17
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	11	5	5	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	1 029	982	891	91	-	-	-
	(8 128)	(8 251)	(8 121)	49	(72)	20	(127)
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(6 170)	(6 395)	(6 274)	(88)	4	7	(44)

Miljoen US dollar	31 December 2015						
	Boekwaarde ²	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(277)	(340)	(115)	(81)	(27)	(39)	(78)
Handelspapier	(2 087)	(2 089)	(2 089)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(1 469)	(1 740)	(1 446)	(216)	(56)	(22)	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(45 442)	(63 694)	(3 434)	(8 036)	(6 209)	(12 546)	(33 469)
Andere leningen zonder borgstelling	(52)	(114)	(15)	(16)	(14)	(15)	(54)
Financiële leasing	(126)	(218)	(13)	(14)	(14)	(32)	(145)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(13)	(13)	(13)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(18 816)	(19 082)	(17 616)	(454)	(184)	(392)	(436)
	(68 282)	(87 290)	(24 741)	(8 817)	(6 504)	(13 046)	(34 182)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(99)	(100)	18	(8)	(15)	(13)	(82)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(3 022)	(3 088)	(3 072)	2	(12)	(6)	-
Cross currency interestswaps	167	175	57	182	(73)	(81)	90
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(246)	(247)	(250)	3	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	2 468	2 469	2 469	-	-	-	-
	(732)	(791)	(778)	179	(100)	(100)	8
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(1 187)	(1 269)	(1 238)	45	(105)	13	16

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

² 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 2016	31 december 2015	30 juni 2016	31 december 2015	30 juni 2016	31 december 2015
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	449	574	(9 446)	(3 625)	(8 997)	(3 051)
Vreemde valuta futures	19	94	(26)	(65)	(7)	29
Rentevoeten						
Interestswaps	64	-	(5)	(19)	59	(19)
Cross currency interestswaps	89	307	(169)	(140)	(80)	167
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	-	(143)	(80)	(143)	(80)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	37	28	(46)	(211)	(9)	(183)
Futures op suiker	28	7	-	(11)	28	(4)
Futures op tarwe	18	62	(9)	(24)	9	38
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	21	5	(38)	(102)	(17)	(97)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	1032	2 486	(3)	(18)	1 029	2 468
	1 757	3 563	(9 885)	(4 295)	(8 128)	(732)
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	213	295	(338)	(315)	(125)	(20)
Op ten hoogste één jaar	1 544	3 268	(9 547)	(3 980)	(8 003)	(712)

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

- Niveau 1 reële waardebepalingen zijn gebaseerd op genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of schulden.
- Niveau 2 reële waardebepalingen zijn gebaseerd op andere inputs dan genoteerde koersen opgenomen onder 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).

Reële waarde hiërarchie 30 juni 2016 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	55 982	-	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	3	913	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	51	495	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen .	-	83	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	212	-
	56 036	1 703	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 638
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	1	2 973	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	38	6 678	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen .	-	169	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	26	-
	39	9 846	1 638

Reële waarde hiërarchie 31 december 2015 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	55	-	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	41	2 712	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	47	404	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen .	-	180	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	16	163	-
	159	3 459	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 449
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	36	1 819	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	35	1 603	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen .	-	117	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	19	666	-
	90	4 205	1 449

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De reële waarde van op de beurs verhandelde afgeleide instrumenten (bv. op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures) wordt bepaald op basis van de officiële gepubliceerde prijzen door de betreffende beurzen (bv. de New York Board of Trade). De reële waarde van over-the-counter afgeleide instrumenten wordt bepaald door gebruik te maken van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken. Deze zijn gebaseerd op marktgegevens aangeleverd door betrouwbare leveranciers van financiële informatie.

NIET-AFGELEIDE FINANCIËLE ACTIVA

Volgend op de uitgifte van obligaties in januari en maart 2016, investeerde de onderneming 55,9 miljard US dollar in VS schatkistcertificaten in afwachting van de afronding van de SABMiller voorgestelde combinatie. Deze VS schatkistcertificaten worden gerapporteerd als financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden.

NIET-AFGELEIDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. volgend op de verwerving van Cerveceria Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een aan- en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. Per 30 juni 2016 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 491m US dollar (31 december 2015: 1 424m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'niveau 3'. Aan de aankoopoptie werd geen waarde toegekend. De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (i.e. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en rente tegen een marktconforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen werden van betrouwbare leveranciers van financiële informatie. Aangezien de verkoopoptie op korte termijn kan uitgeoefend worden, werd een deel van de verplichting opgenomen als een schuld op ten hoogste één jaar.

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

COMPENSATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

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

Miljoen US dollar	30 juni 2016			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen ¹	Andere compensatie overeenkomsten ²	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa.....	1 758	1 758	(1 929)	(171)
Afgeleide financiële passiva	(9 885)	(9 885)	3 202	(6 683)

Miljoen US dollar	31 december 2015			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen ¹	Andere compensatie overeenkomsten ²	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa.....	3 563	3 563	(4 633)	(1 070)
Afgeleide financiële passiva	(4 295)	(4 295)	3 475	(820)

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 garantiinstrumenten, alsook de compensatieovereenkomsten die niet voldoen aan de compensatie criteria onder de IFRS regels.

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

De belangrijke wijzigingen in de zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere, in de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2016 in vergelijking met 31 december 2015, hebben betrekking op additionele zekerheden toegestaan op de posities van afgeleide instrumenten ten belope van 1,5 miljard US dollar in de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2016.

20. VOORWAARDELIJKE GEBEURTENISSEN EN VERPLICHTINGEN ¹

De onderneming heeft onzekerheden waarvoor, volgens het management en haar juridisch adviseur, het risico op verlies mogelijk, doch niet waarschijnlijk is en waarvoor bijgevolg geen voorzieningen werden aangelegd. Gezien hun aard brengen zulke juridische procedures en belastingaangelegenheden inherente onzekerheden met zich mee waaronder, maar niet beperkt tot, uitspraken van rechtbanken, onderhandelingen tussen betrokken partijen en overheidsoptreden, en bijgevolge kan het management van AB InBev op dit moment de waarschijnlijke timing van de afwikkeling van zulke aangelegenheden niet schatten. De belangrijkste onzekerheden worden hieronder besproken.

BELASTINGEN AMBEV

Per 30 juni 2016 hadden AB InBev's belangrijkste fiscale procedures betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen. Schattingen van bedragen van mogelijke verliezen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	30 juni 2016	31 december 2015
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	6 291	4 189
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	3 597	2 658
Andere belastingen	433	220
	10 321	7 067

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken

INKOMSTENBELASTINGEN EN SOCIALE BIJDRAGEN

Gedurende 2005 hebben een aantal dochterondernemingen van Ambev een aantal aanslagen ontvangen van Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende winsten van haar buitenlandse dochterondernemingen. In december 2008 heeft de Administratieve Rechtbank een beslissing gevelde in een van de belastingaanslagen betreffende winsten van Ambev's buitenlandse dochterondernemingen. Deze beslissing was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. In verband met het resterende luik, heeft Ambev beroep aangetekend bij de Upper House van de Administratieve Rechtbank en wacht het de beslissing van deze laatste af. In verband met een andere belastingaanslag inzake buitenlandse winsten, heeft de Administratieve Rechtbank in september 2011 een gunstige beslissing uitgesproken ten aanzien van Ambev. In december 2013 heeft Ambev een andere belastingaanslag ontvangen in verband met winsten van haar buitenlandse dochtervennootschappen. Per 30 juni 2016 schat het management van Ambev het risico op verliezen ten belope van ongeveer 4,7 miljard Braziliaanse real (1,5 miljard US dollar) in als mogelijk, en heeft het bijgevolg geen voorziening voor dit bedrag aangelegd, en ten belope van ongeveer 40 miljoen Braziliaanse real (12m US dollar) in als waarschijnlijk.

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen InBev Holding Brasil SA en Ambev. In november 2014 heeft de lagere administratieve rechtbank een beslissing genomen. De beslissing was gedeeltelijk gunstig. Ambev werd op de hoogte gebracht in augustus 2015 en stelde een beroep in bij de hogere administratieve rechtbank. Ambev ontving nog geen beslissing inzake dat beroep. In juni 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag betreffende de overblijvende waarde van de afschrijving van goodwill. Ambev zal een verweer indienen binnen de wettelijke termijnen. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd en het management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 7,4 miljard Braziliaanse real (2,3 miljard US dollar) op 30 juni 2016. In geval wij zouden verzocht worden deze bedragen te betalen, zal de onderneming een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door de onderneming als gevolg van de fusieovereenkomst, alsook de verbonden kosten.

Ambev heeft in oktober 2013 ook een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. Ambev heeft een bezwaar ingediend in november 2013. In december 2014 heeft Ambev beroep ingesteld tegen de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg die werd gepubliceerd in november 2014. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 1,4 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) op 30 juni 2016. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen hebben een aantal aanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verrekening van overgedragen verliezen ontstaan in de context van bedrijfscombinaties. In februari 2016, is de Hogere Kamer van de Administratieve Fiscale Rechtbank tot een beslissing gekomen betreffende twee belastingaanslagen in dit verband. In beide zaken was de beslissing ongunstig. Ambev heeft een gerechtelijke procedure ingesteld en wacht het vonnis af. Ambev's management schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 30 juni 2016 op ongeveer 0,5 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar).

In December 2014 ontving Ambev een belastingaanslag van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en

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

leningen. Het verweer werd ingediend op 28 januari 2015. In juli 2016 werd Ambev in kennis gesteld van de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg. Ambev zal een beroep instellen bij de Hogere Administratieve Rechtbank binnen de wettelijke termijnen. Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslag op ongeveer 1,4 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 30 juni 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In december 2015 ontving Ambev ook een nieuwe belastingaanslag met betrekking tot dezelfde zaak. Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslag op ongeveer 0,4 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar) per 30 juni 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband met deze aanslag.

In 2014 en in het eerste kwartaal van 2015 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van aftrekposten in verband met beweerde niet-bewezen belastingen die in het buitenland werden betaald, en voor dewelke de beslissing van het Upper House van de Administratieve Rechtbank nog hangende is. Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2,5 miljard Braziliaanse real (0,8 miljard US dollar) per 30 juni 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

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

In Brazilië zijn goederen die binnen de Manaus Vrijhandelszone worden geproduceerd voor levering elders in Brazilië vrijgesteld van de IPI accijnsbelasting. De dochtervennootschappen van Ambev hebben veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van vrijgestelde goederen die in die zone werden geproduceerd. Sinds 2009 heeft Ambev een aantal belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke veronderstelde kredieten en andere IPI kredieten die onder discussie zijn voor de Braziliaanse Supreme Court. Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2,0 miljard Braziliaanse real (0,6 miljard US dollar) per 30 juni 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2014 en 2015 ontving Ambev belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot IPI accijnsbelasting, die verondersteld verschuldigd zouden zijn op teruggaven van geproduceerde goederen aan andere verbonden fabrieken. De beslissing van de Upper House van de Administratieve Rechtbank in dit verband is nog steeds hangende. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,4 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 30 juni 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen van de Staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais en andere Staten, die de wettelijkheid van belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van bestaande belasting incentives die Ambev in andere Braziliaanse Staten ontving. In augustus 2014 heeft Ambev andere belastingaanslagen in verband hiermee ontvangen. Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,7 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 30 juni 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev was partij in een rechtsgeding met de Staat van Rio de Janeiro waar Ambev de poging van die Staat betwist om ICMS te heffen met betrekking tot onvoorwaardelijke kortingen die door Ambev van januari 1996 tot februari 1998 werden toegekend. In 2015 waren deze procedures hangende voor de Superior Court of Justice en de Braziliaanse Supreme Court. In 2013, 2014 en 2015 ontving Ambev gelijkaardige belastingaanslagen vanwege de Staten Pará en Piauí, met betrekking tot hetzelfde voorwerp, die momenteel besproken worden. In oktober 2015 en januari 2016 betaalde Ambev de bedragen in verband met het incentive belastingprogramma van de Staat van Rio de Janeiro waaronder kortingen werden toegekend, voor een totaal bedrag van ongeveer 271 Braziliaanse real (84m US dollar). Na de hierboven vermelde betalingen schat het management van Ambev de mogelijke verliezen met betrekking tot deze procedures op ongeveer 514 miljoen Braziliaanse real (160m US dollar) per 30 juni 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In de loop der jaren heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen met betrekking tot ICMS verschillen waarvan sommige Staten vinden dat die verschuldigd zijn in het fiscale substitutiestelsel, in de gevallen waar de prijs van de producten verkocht door de fabriek een niveau bereikt dat de door die Staten bepaalde prijsstapelbasis overstijgt. Ambev vecht deze kosten momenteel aan voor de rechtbanken. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen in verband met deze zaak op ongeveer 1,1 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) per 30 juni 2016. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

SOCIALE BIJDRAGEN

In december 2015 ontving Ambev een belastingaanslag uitgevaardigd door de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende bedragen die beweerdelijk verschuldigd waren onder *Integration Program / Social Security Financing Levy (PIS/COFINS)* op bounsproducten toegekend aan haar klanten in het eerste kwartaal van 2011. In maart en juni 2016 ontving Ambev nieuwe aanslag betreffende hetzelfde voorwerp, zodoende dat het totale bedrag dat als mogelijk verlies wordt beschouwd werd verhoogd tot 0,9 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar). Ambev heeft een verweer ingediend tegen deze aanslagen en wacht momenteel de beslissing van de Administratieve Rechtbank af. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ANDERE BELASTINGEN

Tijdens 2014 ontving Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. een voorgestelde netto belastingaanslag van de Amerikaanse federale belastingautoriteiten (IRS) van 0,3 miljard US dollar voornamelijk betreffende bepaalde intra-vennootschapstransacties, met betrekking tot belastingaangiften voor de jaren 2008 en 2009. In November 2015 heeft de IRS een bijkomende voorgestelde belastingaanslag van 0,1 miljard US dollar uitgevaardigd voor de fiscale jaren 2010 en 2011. Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. heeft een bezwaar ingediend bij de IRS voor de fiscale jaren 2008 tot 2011 en is voornemens om haar standpunt krachtig te verdedigen.

De Europese Commissie heeft in februari 2015 een diepgaand staatssteunonderzoek geopend met betrekking tot het Belgische systeem van excess profit rulings. Op 11 januari 2016, heeft de Europese Commissie een negatieve beslissing getroffen waarbij wordt geoordeeld dat het Belgische systeem van excess profit rulings een steunschema uitmaakt dat onverenigbaar is met de interne markt en waarbij aan België wordt opgelegd om de onverenigbare steun in te vorderen van een aantal begunstigden van steun. De Belgische autoriteiten moeten nu bepalen welke vennootschappen van het systeem hebben genoten en wat de exacte bedragen van

onverenigbare steun zijn die van elke vennootschap moeten worden ingevorderd. AB InBev heeft een Belgische excess profit ruling, maar België heeft formeel nog geen invordering geëist. Daarnaast werd door België op 22 maart 2016 en door AB InBev op 12 juli 2016 beroep aangetekend bij het Europese Gerecht tegen de beslissing van de Europese Commissie. De beroepen schorten het invorderingsproces niet op en AB InBev kan op dit moment de uitkomst van die juridische procedures niet inschatten. Op basis van de geschatte blootstelling met betrekking tot de excess profit ruling van toepassing op AB InBev, de verschillende elementen waarnaar hierboven wordt verwezen, alsook de mogelijkheid dat in het buitenland betaalde belastingen en niet-erkende overgedragen belastingverliezen eventueel geheel of gedeeltelijk de in te vorderen bedragen, als die er al zouden zijn, zouden kunnen compenseren, heeft AB InBev per 30 juni 2016 geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

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 690 miljoen Braziliaanse real (215m US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

ANTITRUST

In augustus 2011 heeft de Federale Duitse Mededingingsautoriteit (Bundeskartellamt) een onderzoek geopend tegen verscheidende brouwerijen en kleinhandelaars in Duitsland in verband met beweerdelijke verticale prijsbinding door brouwerijen ten aanzien van hun handelspartners in Duitsland. Op 18 juni 2015 heeft het Bundeskartellamt aangekondigd dat het deze procedures gedeeltelijk heeft afgerond en dat boetes werden opgelegd. Gezien de samenwerking van AB InBev met het Bundeskartellamt, ontving AB InBev immuniteit betreffende boetes. Hoewel het onderzoek van de Bundeskartellamt nog gedeeltelijk voortduurt, heeft AB InBev redenen om te geloven dat het geen boete zal ontvangen en dat het volledige immuniteit voor boetes zal hebben aan het eind van de procedures.

Op 12 december 2014 werd een rechtszaak ingesteld in de Ontario Superior Court of Justice tegen de Liquor Control Board of Ontario, Brewers Retail Inc. (gekend als The Beer Store of "TBS") en de eigenaars van Brewers Retail Inc. (Molson Coors Canada, Sleeman Breweries Ltd. and Labatt Breweries of Canada LP). De rechtszaak werd in Canada gebracht onder de Ontario Class Proceedings Act en beoogde onder meer: (i) het bekomen van de vaststelling dat de verweerders samen spanden om markten voor de levering van bier dat in Ontario sinds 1 juni 2000 werd verkocht, toe te wijzen, (ii) het bekomen van de vaststelling dat Brewers Retail Inc. en de eigenaars van Brewers Retail Inc. samen spanden om de prijzen aangerekend aan licentiehouders in Ontario (on-trade) voor bier en om de vergoedingen die door TBS werden aangerekend aan andere concurrerende brouwers die hun producten via TBS wensten te verkopen vast te leggen, te verhogen en/of te behouden, en (iii) een schadevergoeding voor onrechtvaardige verrijking. In het kader van deze derde bewering werpen de verweerders illegale handelspraktijken door de eigenaars van Brewers Retail Inc. op. De eisers beogen een schadevergoeding tot 1,4 miljard Canadese dollar (1,1 miljard US dollar), alsook een punitieve, exemplarische en toegevoegde schadevergoeding van 5 miljoen Canadese dollar (4m US dollar) en wijzigingen/herroepingen van de betreffende wetgeving. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Op 30 juni 2016 heeft de Europese Commissie een onderzoek aangekondigd naar beweerd misbruik door AB InBev van een dominante positie middels bepaalde praktijken gericht op het beperken van handel van andere EU lidstaten naar België. Het feit dat een onderzoek werd gestart betekent niet dat de Europese Commissie heeft geconcludeerd dat er een inbreuk is. AB InBev werkt volledig mee met het onderzoek. Het is onmogelijk in te schatten hoe lang het onderzoek zal duren of wat de uitkomst zal zijn en geen voorziening werd in verband hiermee aangelegd. Er is geen verband tussen dit onderzoek en de aanbevolen combinatie met SABMiller.

2009 BESCHIKKINGEN INZAKE PENSIOENVORDERINGEN

Op 1 december 2009 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van het Eastern District van Missouri gedaagd in een rechtszaak met de titel Richard F. Angevine v AB InBev, et al. De eiser beoogde een groep te vertegenwoordigen van bepaalde werknemers van Busch Entertainment Corporation, dat werd afgestoten op 1 december 2009, en van de 4 Metal Container Corporation fabrieken, die werden afgestoten op 1 oktober 2009. Hij beoogde tevens werknemers te vertegenwoordigen van enige andere dochtervennootschap van Anheuser-Busch Companies, Inc. (ABC) die werd afgestoten op 1 oktober 2009. In de rechtsvordering werd aangevoerd dat de groep werknemers recht had op verhoogde pensioenvoordelen onder de secties 4.3 en 19.11 (f) van het Anheuser-Busch Companies' Salaried Employees' Pension Plan (het "Plan"). Specifiek stelde de eiser dat de afstotingen resulteerden in een "onvrijwillige beëindiging" van zijn tewerkstelling bij "ABC en haar operationele divisies en dochterondernemingen" binnen de 3 jaar na de ABC/InBev fusie op 18 november 2008, hetgeen volgens hem aanleiding zou hebben moeten geven tot verhoogde pensioenvoordelen onder het Plan. In de rechtsvordering werd gesteld dat AB InBev, et al. haar fiduciaire verplichtingen onder ERISA heeft geschonden door deze verhoogde pensioenvoordelen niet toe te kennen aan de leden van de groep. De klacht is gericht op het bekomen van punitieve schadevergoedingen en vergoeding van advocatenkosten. Op 16 juli 2010 heeft de Rechtbank geoordeeld dat de vordering tot vaststelling van een schending van fiduciaire verplichtingen en tot het bekomen van punitieve schadevergoedingen niet gegrond is. De Rechtbank oordeelde tevens dat Angevine niet alle administratieve rechtsmogelijkheden heeft uitgeput, hetgeen vereist was alvorens een rechtszaak aan te spannen. Angevine heeft tegen deze uitspraak beroep aangetekend bij de Achtste afdeling van het Hof van Beroep ("the Eight Circuit Court of Appeals"). Op 22 juli 2011 heeft het Hof van Beroep de beslissing van de lagere rechtbank bevestigd. Er werd geen ander hoger beroep aangetekend.

Op 15 september 2010 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van de Southern District van Ohio gedaagd in een rechtszaak met als titel Rusby Adams et al. v. AB InBev et al. De rechtszaak werd ingesteld door vier werknemers van de fabrieken van Metal Container Corporation gelegen in Columbus, Ohio, Gainesville, Florida, en Ft. Atkinson, Wisconsin, die op 1 oktober 2009 werden afgestoten. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak beoogden deze eisers

een groep van deelnemers te vertegenwoordigen van het Anheuser-Busch Companies' Inc. Salaried Employees' Pension Plan (the "Plan") die werden tewerkgesteld door dochtervennootschappen van Anheuser-Busch Companies, Inc. die werden afgestoten gedurende de periode van 18 november 2008 tot 17 november 2011. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak vorderden de eisers: (1) dat zij recht hadden op voordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan; en (2) dat de niet-toekenning van voordelen een schending uitmaakte van fiduciaire verplichtingen. AB InBev gelooft dat het zich kon verdedigen tegen deze vorderingen en heeft een verzoek tot afwijzing ingesteld (*Motion to Dismiss*). Op 25 april 2011 heeft de rechtbank de vorderingen inzake schending van fiduciaire verplichtingen afgewezen. Enkel de vordering inzake voordelen onder sectie 19.11 (f) bleef hangende. Op 28 maart 2012 heeft de rechtbank officieel verklaard dat de zaak kan verdergezet worden als een collectieve rechtszaak ('class action') samengesteld uit vroegere werknemers van de afgestoten MCC Operations. Op 9 januari 2013 heeft de rechtbank het verzoek van AB InBev tot beslissing over het administratieve verloop (*Motion for Judgment on the Administrative Record*) toegekend. De eisers hebben tegen deze beslissing beroep aangetekend op 5 februari 2013. Op 11 juli 2014 heeft de zesde afdeling van het Hof van Beroep ("*Court of Appeal, 6th Circuit*") de beslissing van de lagere rechtbank verbroken en de zaak teruggezonden voor een beslissing tegen AB InBev. Op 16 september 2014, werd AB InBev's verzoek om opnieuw te horen (*Motion for Rehearing en Banc*) afgewezen. Een finale beslissing werd dan gevelde door de District Court op 24 december 2014 waarin het Plan werd veroordeeld om het verbeterde pensioenvoordeel onder sectie 19.11(f) toe te kennen aan leden van de gecertificeerde klas. De vennootschap is van oordeel dat het totale bedrag van het verbeterde pensioenvoordeel ongeveer 7.7m US dollar bedraagt. De advocaten van de eisers hebben ongeveer 0,8m US dollar aan erelonen ontvangen.

Op 10 januari 2012 werd een collectieve rechtszaak ('class action') met vorderingen die sterk leken op de vorderingen in de Angevine rechtszaak ingediend bij de federale rechtbank van het Eastern District of Missouri, met titel Nancy Anderson et al. v. Anheuser-Busch Companies Pension Plan et al. In tegenstelling tot the Angevine zaak, argumenteert de eiser dat hij alle administratieve rechtsmiddelen volledig heeft uitgeput. Op 9 oktober 2012 heeft de onderneming een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingesteld. Dit verzoek was nog steeds hangende toen de rechtbank op 19 november 2012 toeliet om de zaak te wijzigen om 4 nieuwe eisers toe te voegen. AB InBev heeft een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingediend op 17 december 2012. Op het moment dat dit verzoek tot afwijzing hangende was, heeft de rechtbank de zaak samengevoegd met de Knowlton zaak (zie hieronder) welke was overgebracht van Californië naar Missouri.

Op 10 oktober 2012 werd een andere collectieve rechtszaak ('class action') ingediend door Brian Knowlton, een bediende van de verkochte Busch Entertainment Corporation, tegen Anheuser-Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch Companies Pension Plan, Anheuser-Busch Companies Pension Plan Appeals Committee en de Anheuser-Busch Companies Pension Plans Administrative Committee. Deze vordering ingediend voor de federale rechtbank van het Zuidelijke District van California, werd gewijzigd op 12 oktober 2012. Gelijkaardig aan de andere rechtszaken stelt zij dat de werknemers van afgestoten activa recht hadden op verhoogde pensioenvoordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan. Ze sluit echter specifiek de afgestoten Metal Container Corporation fabrieken uit die werden opgenomen in de Adams collectieve rechtszaak ('class action'). Op 6 november 2012 diende eiser een verzoek in om de Anderson rechtszaak over te brengen naar California om ze samen te voegen met de Knowlton rechtszaak voor onderzoek. De onderneming heeft op 12 november 2012 een verzoek tot afwijzing/verzoek tot overdracht ingediend om de rechtszaak over te brengen naar Missouri, welk werd ingewilligd op 30 januari 2013. Zoals hierboven uiteengezet, werd de Knowlton rechtszaak op 11 maart 2013 in Missouri samengevoegd met de Anderson rechtszaak. Op 19 april 2013 werd een geconsolideerde klacht ingediend, en werd een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingediend door de vennootschap op 10 mei 2013. Op 30 oktober 2013 heeft de rechtbank de vorderingen inzake fiduciaire inbreuken afgewezen, en een antwoord werd op 13 november 2013 ingediend. Op 19 november 2013 wijzigden de eisers een aspect van de geconsolideerde klacht. Op 16 mei 2014 heeft de rechtbank de samenvoeging ('class certification') toegestaan. De groep eisers ('class') bestaat uit overgedragen BEC werknemers. Op 10 november 2014 dienden de eisers een motie voor vonnis over de pleidooien in (*Motion for Judgment on the Pleadings*) op basis van de beslissing van de Sixth District Court of Appeals in de Adams zaak. Op 8 juli 2015 heeft de rechtbank een gedeeltelijk vonnis over de pleidooien gevelde, waarin wordt besloten dat de werknemers van BEC recht hebben op verbeterde pensioenvoordelen onder het Plan. Het vonnis van 8 juli 2015 was echter geen definitief vonnis waartegen beroep kon worden ingesteld. Op 21 augustus 2015 heeft de onderneming een verzoek ingediend tot een definitief vonnis waartegen beroep kan worden ingesteld, evenals, een opschorting in afwachting van hoger beroep en beide verzoeken werden ingewilligd op 9 oktober 2015. De onderneming tekende vervolgens beroep aan. Dat beroep blijft hangende. De vennootschap is van oordeel dat het totale bedrag van de verbeterde pensioenvoordelen die het voorwerp uitmaken van deze zaak ongeveer 66 miljoen US dollar bedraagt.

21. VERBONDEN PARTIJEN

Er zijn geen belangrijke wijzigingen inzake transacties van de onderneming met verbonden partijen tijdens de eerste zes maanden van 2016 vergeleken met 2015.

22. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Goedkeuring van voorgestelde combinatie met SABMiller door Amerikaanse Ministerie van Justitie

Op 20 juli 2016 heeft AB InBev bekendgemaakt dat het bedrijf een instemmingsdecreet (consent decree) gesloten heeft met het Amerikaanse Ministerie van Justitie, wat de weg vrijmaakt voor goedkeuring van de voorgestelde combinatie met SABMiller door de regelgevende instanties in de VS.

Binnen het kader van het instemmingsdecreet en in lijn met haar streven om potentiële reglementaire problemen proactief aan te pakken, is AB InBev akkoord gegaan om SABMillers Amerikaans belang in MillerCoors te verkopen aan Molson Coors. Deze verkoop, die eerder tussen AB InBev en Molson Coors werd aangekondigd, is onderworpen aan de succesvolle afronding van de voorgestelde combinatie tussen AB InBev en SABMiller.

De modaliteiten van het instemmingsdecreet formaliseren eerder aangegane verbintenissen van Anheuser-Busch ("AB"), de Amerikaanse entiteit van het bedrijf, waaronder:

- AB zal geen distributeur verwerven indien daardoor meer dan 10% van haar jaarlijks volume via volledig door AB gecontroleerde verdelers zou worden verdeeld in de VS;
- AB zal geen contracten met groothandelaars opzeggen ten gevolge van de combinatie met SABMiller.

Daarnaast zullen bepaalde aspecten van de programma's en beleidslijnen van het bedrijf inzake de verkoop in de VS herzien en aangepast worden om aan het instemmingsdecreet te voldoen.

Herzien en finaal bod voor SABMiller

Op 26 juli 2016 heeft AB InBev herziene en finale voorwaarden aangekondigd van haar bod om het gehele uitgegeven en uit te geven aandelenkapitaal van SABMiller te verwerven.

Overeenkomstig de herziene en finale voorwaarden zal elke aandeelhouder van SABMiller thans recht hebben op 45,00 Britse pond in contanten voor elk aandeel van SABMiller. De herziene vergoeding in contanten houdt het volgende in:

- Een verhoging van 1,00 Britse pond per aandeel van SABMiller ten opzichte van de vergoeding in contanten van 44,00 Britse pond zoals vermeld in de aankondiging van 11 november 2015;
- Een premie van ongeveer 53% ten opzichte van SABMillers slotkoers van 29,34 Britse pond op 14 september 2015 (zijnde de laatste werkdag voorafgaand aan hernieuwde speculatie omtrent een benadering door AB InBev);
- Een premie van ongeveer 39% ten opzichte van de over drie maanden gewogen gemiddelde SABMiller-aandelenprijs van 32,31 Britse pond per 14 september 2015.

Overeenkomstig de herziene en finale voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief, zullen aandeelhouders van SABMiller thans recht hebben op 4,6588 Britse pond in contanten en 0,483969 beperkte aandelen voor elk aandeel van SABMiller.

Het herziene Gedeeltelijk Aandelenalternatief stemt op datum van 25 juli 2016 overeen met:

- Een premie van ongeveer 74% ten opzichte van de slotkoers van SABMiller van 29,34 Britse pond op 14 september 2015 (zijnde de laatste werkdag voorafgaand aan hernieuwde speculatie omtrent een benadering door AB InBev);
- Een premie van ongeveer 58% ten opzichte van de over drie maanden gewogen gemiddelde SABMiller-aandelenprijs van 32,31 Britse pond per 14 september 2015.

De onderneming gelooft dat het herziene en finale bod een aantrekkelijke opportuniteit biedt aan alle aandeelhouders van SABMiller en hoopt te gepasten tijde de aanbeveling van de Raad van Bestuur van SABMiller voor de vergoeding in contanten te ontvangen. De twee grootste aandeelhouders van SABMiller hebben er zich toe verbonden om te stemmen ten gunste van de transactie, evenals de bestuurders van SABMiller met betrekking tot hun persoonlijke deelnemingen.

De onderneming heeft de voorbije 9 maanden heel nauw samengewerkt met het SABMiller-team. De onderneming heeft met hen over de hele wereld heel goede vooruitgang geboekt rond het wettelijke proces en heeft ook samengewerkt rond de financiering aan de hand van obligaties en rond de afstotingen in de VS, China en Europa, evenals rond algemene integratieplanning. Het blijft de bedoeling van de onderneming om de transactie af te sluiten in 2016.

5. Verklarende woordenlijst

BEDRIJFSKAPITAAL

Omvat voorraden, handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden, zowel op korte als op lange termijn.

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Opbrengsten en kosten die niet regelmatig weerkeren als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming.

GEÏNVESTEERD VERMOGEN

Omvat materiële vaste activa, goodwill en immateriële activa, investeringen in geassocieerde deelnemingen en beleggingen, werkkapitaal, voorzieningen, personeelsbeloningen en uitgestelde belastingen.

GENORMALISEERD

De term "genormaliseerd" verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, WPA, effectieve aanslagvoet) vóór eenmalige opbrengsten en kosten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming, en die afzonderlijk moeten worden meegedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming door hun omvang of aard. AB InBev is van mening dat de rapportering en toelichting van genormaliseerde maatstaven essentieel is voor de lezers van haar jaarrekening om de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming volledig te begrijpen. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicatoren van de prestaties van de onderneming.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE EBITDA

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten, vermeerderd met afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

GENORMALISEERD EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

Het effectief belastingtarief exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE VERWATERDE WINST PER AANDEEL

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE WINST

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE WINST PER AANDEEL

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, weder-ingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijd-corrigerende factor.

MARKETINGKOSTEN

Omvat alle kosten in verband met de ondersteuning en de promotie van merknamen. Deze kosten bevatten andere operationele kosten (personeelskosten, kantoorkosten enz.) van het marketing departement, advertentiekosten (kosten van agentschappen, mediakosten enz.), sponsoring, evenementen en enquêtes en marktonderzoek.

NETTO INVESTERINGEN

Aankopen van materiële vaste activa en van immateriële activa, verminderd met de opbrengst van verkopen.

NETTO SCHULD

Rentedragende leningen op korte en lange termijn en korte termijn schulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen.

OPBRENGSTEN

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

SAMENGESTELD GEWOGEN TOEPASSELIJK BELASTINGTARIEF

Het samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief van de onderneming wordt berekend door het belastingtarief van elk land toe te passen op de belastbare basis van iedere entiteit en door de op die manier bekomen belastingkost te delen door de totale belastbare basis.

SCOPE

Financiële cijfers worden geanalyseerd zonder rekening te houden met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de buitenlandse activiteiten, noch met wijzigingen in de consolidatiekring (scopes). Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, de opstart of beëindiging van activiteiten of de transfer van activiteiten tussen segmenten, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling en jaar-op-jaar veranderingen in boekhoudkundige inschattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen onderdeel vormen van de onderliggende prestaties van de onderneming.

UITBETALINGSRATIO

Bruto dividend per aandeel vermenigvuldigd met het geraamd aantal gewone aandelen uitstaand op de datum waarop het dividend gerapporteerd wordt, gedeeld door de genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten.

VERKOOPSKOSTEN

Betreffen alle kosten die verband houden met de verkoop van producten. Ze omvatten onder andere operationele kosten (personeelskosten, kantoorkosten enz.) van het verkoopdepartement en de verkoopploegen.

VERWATERD GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen, aangepast voor het aantal uitgegeven aandelenopties.

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten gedeeld door het volledig verwaterde gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

WINST PER AANDEEL (WPA)

Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.