



Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2017

Index

1.	Jaarverslag van de Raad van Bestuur	3
1.1.	Kerncijfers	4
1.2.	Financiële resultaten	6
1.3.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen	12
1.4.	Risico's en Onzekerheden	13
1.5.	Gebeurtenissen na balansdatum	18
2.	Verklaring van de Raad van Bestuur	19
3.	Verslag van de commissaris	20
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

1. Jaarverslag van de Raad van Bestuur

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

Dit jaarverslag dient samen met Anheuser-Busch InBev's geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2016 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2017 gelezen te worden.

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

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

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

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

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

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

Het maatschappelijk kapitaal van AB InBev bedraagt nu 1 238 608 344 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, waarvan er op datum van 30 juni 2017 in totaal 85 540 392 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen zijn nieuwe gewone aandelen, met uitzondering van 325 999 817 beperkte aandelen.

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

RECENTE GEBEURTENISSEN

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

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

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

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

Terugbetaling termijnlending van 8 miljard USD met vervaldag in 2021

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

1.1. Kerncijfers

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

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, presenteert de onderneming in dit jaarverslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2016 op een Referentiebasis voor 2016, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de organische groeicijferberekeningen. De Referentiebasis voor 2016 omvat, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten van SAB vanaf 1st januari 2016.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 en 2016 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. De verschillen tussen de Referentiebasis voor 2016 en de resultatenrekening zoals gerapporteerd in 2016 vertegenwoordigen het effect van de combinatie met SAB. De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2016. De resultaten van de COE-activiteiten werden tot aan de afronding van de verkoop op 31 maart 2017 weergegeven als "resultaten van beëindigde activiteiten". De resultaten van Distel werden tot aan de afronding van de verkoop op 12 april 2017 weergegeven als aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en zijn niet opgenomen in de genormaliseerde EBIT en EBITDA.

Telkens wanneer de term “genormaliseerd” in dit verslag wordt gebruikt, verwijst hij naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, winst per aandeel, effectieve aanslagvoet) vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde activiteiten. Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn om tot een goed begrip te komen van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers die door het management worden gebruikt en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicator van de prestaties van de onderneming, maar moeten veeleer samen met de best vergelijkbare IFRS-cijfers gebruikt worden.

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen USD	2017	%	2016 Gerapport eerd	%	2016 Referentieba sis	%
Opbrengsten¹	27 104	100%	20 206	100%	25 526	100%
Kostprijs verkochte goederen	(10 674)	39%	(8 002)	40%	(10 065)	39%
Brutowinst	16 430	61%	12 204	60%	15 462	61%
VAA	(8 779)	32%	(6 711)	33%	(8 575)	34%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	408	2%	422	2%	492	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	8 059	30%	5 915	29%	7 379	29%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(287)	1%	(139)	-	-	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7 773	29%	5 775	29%		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 103	8%	1 559	8%	1 967	8%
Genormaliseerde EBITDA	10 162	37%	7 474	37%	9 346	37%
EBITDA	9 881	36%	7 334	36%		
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	3 331	12%	2 571	13%		
Winst van voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	2 880	11%	285	2%		
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	2 908	11%	285	2%		

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen USD

	2017	2016
Operationele activiteiten		
Winst	3 600	829
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst.....	6 379	6 564
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	9 979	7 393
Veranderingen in bedrijfskapitaal.....	(2 352)	(1 673)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(288)	(265)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 381)	(3 008)
Ontvangen dividenden.....	60	6
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 018	2 453
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(1 579)	(1 419)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(448)	(1 035)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten.....	2 788	(55 905)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop.....	5 134	58
Overige	219	2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	6 114	(58 299)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(4 475)	(3 929)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(5 239)	58 801
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(361)	75
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10 075)	54 947
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	57	(899)

1.2. Financiële resultaten

Gezien het transformationele karakter van de combinatie met SAB, heeft de onderneming de segmentrapportering voor 2016 bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van de resultaten en het interne nazicht door het senior management. Deze presentatie omvat, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten van SAB vanaf 1 januari 2016.

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

Meer informatie over de manier waarop de Referentiebasis werd berekend, is terug te vinden bij het onderdeel *Gecorrigeerde segmentinformatie* in het Jaarverslag van de Raad van Bestuur van 2016.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 en 2016 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, presenteert de onderneming in dit jaarverslag de geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2016 op een Referentiebasis voor 2016, en als zodanig zijn deze cijfers opgenomen in de organische groeicijferberekeningen.

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

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten van AB InBev voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 en 2016 (in miljoen USD, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op organische groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2017	Organische groei %
Volumes	293 497	11 239	-	814	305 550	0,3%
Opbrengsten	25 526	209	279	1 091	27 104	4,4%
Kostprijs verkochte goederen	(10 065)	(74)	(125)	(409)	(10 674)	(4,3)%
Brutowinst	15 462	133	154	682	16 430	4,4%
VAA	(8 575)	(218)	(93)	106	(8 779)	1,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten).....	492	(68)	16	(31)	408	(7,3)%
Genormaliseerde EBIT	7 379	(153)	77	756	8 059	10,5%
Genormaliseerde EBITDA	9 346	(101)	96	821	10 162	9,0%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	36,6%				37,5%	161 bp

In de eerste zes maanden van 2017 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 9,0%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 161 basispunten toenam tot 37,5%.

De geconsolideerde volumes stegen met 0,3%, waarbij het volume eigen bieren steeg met 1,0% en het volume niet-bieren een daling kende met 4,1%.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 4,4% tot 27 104 mio USD, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,2% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hl buiten beschouwing gelaten) zijn de opbrengsten per hl gestegen met 4,1%. De gecombineerde opbrengsten van de drie wereldwijde merken van de onderneming - Corona, Stella Artois en Budweiser - stegen met 10,6%. De opbrengsten van Budweiser stegen met 6,5%, met een groei van de opbrengsten met 13,9% buiten de VS, ten gevolge van een sterke groei in China en Brazilië. De opbrengsten van Stella Artois stegen met 12,9%, hoofdzakelijk dankzij de groei in de Verenigde Staten en Argentinië. Corona kende ook een goed half jaar met een opbrengstenstijging van 18,0%; de opbrengsten buiten Mexico stegen met 36,6% ten gevolge van sterke groei in China en Australië.

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

VOLUMES

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

In duizend hl	2016 Referentiebasis	Scope	Organische groei	2017	Organische groei %
Noord-Amerika	58 439	211	(1 494)	57 156	(2,6)%
Latijns-Amerika West	52 534	(50)	704	53 188	1,3%
Latijns-Amerika Noord	56 922	(5)	(367)	56 550	(0,6)%
Latijns-Amerika Zuid	14 819	-	1 000	15 819	6,8%
EMEA	57 719	11 441	466	69 625	0,8%
Azië	52 162	(20)	426	52 568	0,8%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	902	(337)	80	644	14,1%
AB InBev Wereldwijd	293 497	11 239	814	305 550	0,3%

De totale volumes in **Noord-Amerika** daalden met 2,6%. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen voor de sector in de Verenigde Staten met 1,1% gedaald is. De bierverkoop van de onderneming aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen is met 3,0% gedaald, met als gevolg een geschatte daling van het totale marktaandeel met 85 basispunten. De leveringsvolumes van de onderneming in de Verenigde Staten daalden met 2,7%. De onderneming schat dat de verkoop van Budweiser en Bud Light aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen met gemiddelde enkele cijfers gedaald is, met een daling van het aandeel van Budweiser en Bud Light in de gehele markt met respectievelijk ongeveer 40 en 80 basispunten. De portefeuille van above premium-merken van de onderneming zette een sterke prestatie neer in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017, waarbij de onderneming volgens haar schattingen ongeveer 30 basispunten van het totale marktaandeel veroverd heeft. Michelob Ultra heeft voor het negende kwartaal op rij het meeste marktaandeel gewonnen in de VS en blijft een dubbelcijferige groei kennen. Stella Artois heeft ook een mooi resultaat neergezet, en de onderneming schat dat de portefeuille ambachtelijke bieren opnieuw marktaandeel gewonnen heeft.

In Canada kenden de volumes een lage enkelcijferige daling ten gevolge van een zwakkere sector. De onderneming schat dat haar portefeuille ambachtelijke bieren en Stella Artois marktaandeel gewonnen hebben.

In **Latijns-Amerika West** zijn de totale volumes met 1,3% gestegen onder impuls van de activiteiten van de onderneming in Mexico, waar de volumes een gemiddelde eencijferige groei kenden. De volumestijging was hoofdzakelijk toe te schrijven aan het merk Victoria, dat een dubbelcijferige groei kende, aangezien het platform, waar de nadruk wordt gelegd op het Mexicaanse erfgoed, een positieve invloed blijft hebben op de gezondheid van het merk en de verkoop. De portefeuille van Amerikaanse merken presteerde eveneens sterk. In Colombia daalden de volumes van de onderneming met 4,6% aangezien de biervolumes, die geconfronteerd werden met moeilijk vergelijkbare cijfers, zwak bleven wegens het geringe consumentenvertrouwen en het lagere beschikbare inkomen ten gevolge van de nationale btw-verhoging in het begin van het jaar. In Peru kenden de volumes een lage eencijferige stijging ten gevolge van de commerciële inspanningen van de onderneming. In Ecuador kenden de volumes een gemiddelde eencijferige daling ten gevolge van een recessie die versterkt werd door een aardbeving in 2016 maar deels gecompenseerd werd door volumegroei in het tweede kwartaal ten gevolge van een verbeterde commerciële strategie en gunstige vergelijkbare cijfers.

De totale volumes in **Latijns-Amerika Noord** daalden met 0,6%. In Brazilië kenden de volumes een lage eencijferige stijging, waarbij de resultaten negatieve invloed blijven ondervinden van een turbulente politieke en macro-economische omgeving die een hoge werkloosheidsgraad en een laag consumentenvertrouwen tot gevolg heeft. De onderneming schat dat ze het beste resultaat van heel de sector heeft neergezet. De volumes van de niet-bieractiviteiten daalden met 6,8%, en de onderneming schat dat ze het beste resultaat heeft neergezet van de hele sector, die hard getroffen werd door druk op het beschikbare inkomen en de discretionaire uitgaven.

In **Latijns-Amerika Zuid** stegen de totale volumes met 6,8%. Argentinië kende een dubbelcijferige volumegroei dankzij verbeterde commerciële strategieën die voor goede resultaten zorgden voor onze core- en premiummerken.

In **EMEA** stegen de totale volumes met 0,8% en nam het volume eigen bieren met 2,6% toe. In Zuid-Afrika kenden de biervolumes een groei van 4,4%. De recent opgerichte high-end eenheid tekende een sterke groei voor Stella Artois en Corona op. Castle Lite blijft ook dit jaar sterk groeien in het core plus-segment, terwijl Carling Black Label goed heeft gereageerd op de core plus-prijszetting. De hernieuwde opname van Lion Lager in de portefeuille van goedkope merken zorgt ervoor dat de onderneming marktaandeel terugwint. In het segment van de merken die nauw aansluiten bij de biercategorie heeft Flying Fish, een moutdrank met appelsmaak, tijdens het kwartaal heel sterke resultaten behaald. In Afrika, met uitzondering van Zuid-Afrika, groeiden de biervolumes met dubbele cijfers dankzij de sterke groei in Nigeria, Oeganda en Tanzania. Zambia kende een gemiddelde enkelcijferige groei en in Mozambique daalden de volumes lichtjes. In West-Europa kenden de totale volumes een lage eencijferige stijging dankzij de sterke prestaties van het portfolio van premiummerken van de onderneming, en de wereldwijde merken van de onderneming in het bijzonder. Het VK deed het bijzonder goed dankzij een sterke commerciële prestatie. In Oost-Europa daalden de totale volumes met dubbele cijfers aangezien de macro-economische omgeving zowel in Rusland als in Oekraïne precair blijft en er een verbod op grote PET-flessen is.

In **Azië** groeiden de totale volumes met 0,8%. In China heeft de onderneming zijn sterke groei weten aan te houden, met een volumestijging van 2,7% in de eerste helft van het jaar tot gevolg. Budweiser blijft goede resultaten behalen en was goed voor een dubbelcijferige stijging van het volume. De super-premiummerken Corona, Stella Artois en Hoegaarden blijven allen sterk groeien. In Australië kenden de volumes een gemiddelde enkelcijferige groei onder invloed van het blijvende succes van het merk Great Northern, nu het snelst groeiende bier in Australië, en van de versnelde groei van de portefeuille van wereldwijde merken.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 (in miljoen USD, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren steunen op organische groei cijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2017	Organische groei %
Volumes	293 497	11 239	-	814	305 550	0,3%
Opbrengsten	25 526	209	279	1 091	27 104	4,4%
Kostprijs verkochte goederen	(10 065)	(74)	(125)	(409)	(10 674)	(4,3)%
Brutowinst	15 462	133	154	682	16 430	4,4%
VAA	(8 575)	(218)	(93)	106	(8 779)	1,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten).....	492	(68)	16	(31)	408	(7,3)%
Genormaliseerde EBIT	7 379	(153)	77	756	8 059	10,5%
Genormaliseerde EBITDA	9 346	(101)	96	821	10 162	9,0%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	36,6%				37,5%	161 bp

NOORD-AMERIKA	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2017	Organische groei %
Volumes	58 439	211	-	(1 494)	57 156	(2,6)%
Opbrengsten	7 795	77	(13)	(72)	7 786	(0,9)%
Kostprijs verkochte goederen	(2 902)	(51)	4	62	(2 887)	2,1%
Brutowinst	4 892	26	(9)	(10)	4 889	(0,2)%
VAA	(2 200)	(31)	5	52	(2 174)	2,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten).....	31	-	-	(12)	20	(37,9)%
Genormaliseerde EBIT	2 723	(4)	(4)	30	2 744	1,1%
Genormaliseerde EBITDA	3 116	(1)	(5)	38	3 149	1,2%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	40,0%				40,4%	87 bp
LATIJS-AMERIKA WEST	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2017	Organische groei %
Volumes	52 534	(50)	-	704	53 188	1,3%
Opbrengsten	4 123	-	(105)	242	4 259	5,9%
Kostprijs verkochte goederen	(1 199)	(1)	37	(63)	(1 225)	(5,2)%
Brutowinst	2 925	(1)	(69)	179	3 034	6,1%
VAA	(1 414)	(24)	41	24	(1 373)	1,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten).....	78	(67)	(2)	24	34	-
Genormaliseerde EBIT	1 589	(92)	(29)	228	1 695	15,3%
Genormaliseerde EBITDA	1 903	(92)	(38)	224	1 998	12,4%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	46,2%				46,9%	271 bp
LATIJS-AMERIKA NOORD	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2017	Organische groei %
Volumes	56 922	(5)	-	(367)	56 550	(0,6)%
Opbrengsten	3 820	1	541	4	4 365	0,1%
Kostprijs verkochte goederen	(1 386)	-	(225)	(210)	(1 821)	(15,2)%
Brutowinst	2 436	-	315	(206)	2 545	(8,5)%
VAA	(1 222)	(19)	(181)	12	(1 410)	0,9%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten).....	191	(1)	24	(56)	157	(29,6)%
Genormaliseerde EBIT	1 404	(20)	158	(251)	1 292	(18,1)%
Genormaliseerde EBITDA	1 761	(20)	210	(252)	1 699	(14,5)%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	46,1%				38,9%	(664) bp
LATIJS-AMERIKA ZUID	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2017	Organische groei %
Volumes	14 819	-	-	1 000	15 819	6,8%
Opbrengsten	1 231	1	(86)	377	1 523	30,7%
Kostprijs verkochte goederen	(414)	-	26	(179)	(566)	(43,2)%
Brutowinst	817	-	(60)	199	956	24,3%
VAA	(323)	(3)	23	(92)	(394)	(28,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten).....	2	1	-	-	3	(6,7)%
Genormaliseerde EBIT	497	(2)	(36)	106	565	21,5%
Genormaliseerde EBITDA	584	(2)	(42)	126	666	21,6%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	47,5%				43,7%	(327) bp
EMEA	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2017	Organische groei %
Volumes	57 719	11 441	-	466	69 625	0,8%
Opbrengsten	4 142	661	23	320	5 145	7,7%
Kostprijs verkochte goederen	(1 848)	(463)	(9)	(86)	(2 405)	(4,6)%
Brutowinst	2 294	197	14	234	2 740	10,2%
VAA	(1 426)	(184)	(18)	(73)	(1 700)	(5,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten).....	7	1	3	31	42	-
Genormaliseerde EBIT	875	14	(1)	193	1 081	22,4%
Genormaliseerde EBITDA	1 209	70	(2)	213	1 489	17,8%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	29,2%				28,9%	270 bp
AZIË	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2017	Organische groei %
Volumes	52 162	(20)	-	426	52 568	0,8%
Opbrengsten	3 658	27	(81)	251	3 856	6,9%
Kostprijs verkochte goederen	(1 686)	(23)	44	35	(1 630)	2,1%
Brutowinst	1 972	5	(37)	287	2 226	14,5%
VAA	(1 281)	(19)	30	21	(1 249)	1,6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten).....	127	(1)	(4)	(41)	81	(32,4)%
Genormaliseerde EBIT	816	(13)	(11)	267	1 059	33,3%
Genormaliseerde EBITDA	1 181	(19)	(25)	275	1 412	23,5%
Genormaliseerde EBITDA-marge.....	32,3%				36,6%	499 bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN	2016 Referentiebasis	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2017	Organische groei %
Volumes	902	(337)	-	80	644	14,1%
Opbrengsten	757	(556)	-	(31)	170	(15,4)%
Kostprijs verkochte goederen	(631)	462	(2)	30	(140)	17,9%
Brutowinst	127	(94)	(2)	(1)	30	(3,0)%
VAA	(705)	58	6	161	(479)	25,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten).....	56	(2)	(5)	23	71	41,9%
Genormaliseerde EBIT	(524)	(36)	(1)	183	(378)	33,1%
Genormaliseerde EBITDA	(407)	(37)	(3)	197	(250)	45,1%

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 4,4% tot 27 104 mio USD, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,2% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten), groeiden de opbrengsten per hectoliter met 4,1% 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 10,6%.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 4,3%, of met 4,2% per hectoliter. De stijging van de kostprijs verkochte goederen was vooral het gevolg van de verwachte effecten van transactionele wisselkoersen en grondstofprijzen, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door de realisatie van synergieën, besparingen op de aankoopactiviteiten en efficiëntieverhogingen.

BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten daalden met 0,9% in 2017:

- De **verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten (VAA)** daalden met 1,2% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 dankzij de realisatie van synergieën in combinatie met een algemene sterke ZBB-discipline.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** daalden met 7,3% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 als gevolg van het feit dat de overheidspremies die vorig jaar werden toegekend in China en Brazilië niet werden herhaald.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA steeg met 8,7% op nominale basis en steeg met 9,0% op organische basis tot 10 162 mio USD, met een EBITDA-marge van 37,5% en een organische groei met 161 basispunten.

- In Noord-Amerika steeg EBITDA met 1,2% tot 3 149 mio USD en de marge groeide met 87 bp tot 40,4% dankzij een toename van de opbrengsten per hectoliter in de VS in combinatie met sterke kostendiscipline.
- In Latijns-Amerika West groeide de EBITDA met 12,4% tot 1 998 mio USD en steeg de marge met 271 basispunten tot 46,9% dankzij sterke volume- en opbrengstenresultaten in Mexico tijdens het eerste kwartaal van 2017 alsook de realisatie van synergieën, kostendiscipline en de groei van de portefeuille premiumbieren van de onderneming in Colombia. De stijging is daarnaast ook het gevolg van de verbeterde commerciële strategie van de onderneming in Ecuador en goede resultaten in Peru dankzij commerciële inspanningen in het tweede kwartaal van 2017.
- In Latijns-Amerika Noord daalde de EBITDA met 14,5% tot 1 699 mio USD met een daling van de marge van 664 basispunten tot 38,9%. Dit resultaat was te wijten aan een verwachte dubbelcijferige stijging van de kostprijs verkochte goederen per hectoliter van de onderneming als gevolg van de impact van de devaluatie van transactionele valuta.
- In Latijns-Amerika Zuid steeg de EBITDA met 21,6% tot 666 mio USD, met een daling van de marge van 327 basispunten tot 43,7%, dankzij volume- en opbrengstengroei als gevolg van een verbeterde commerciële strategie en een prijszetting die in lijn is met de inflatie.
- In EMEA steeg de EBITDA met 17,8% tot 1 489 mio USD, met een stijging van de marge van 270 bp tot 28,9%, dankzij sterke volume- en opbrengstengroei gecombineerd met de realisatie van synergieën in Afrika en goede resultaten in West-Europa onder invloed van sterke prestaties van het portfolio premiummerken van de onderneming, in het bijzonder de wereldwijde merken van de onderneming, waarbij de stijging gedeeltelijk werd tenietgedaan door de moeilijke macro-economische omgeving in Rusland en Oekraïne.
- In Azië steeg de EBITDA met 23,5% tot 1 412 mio USD, met een toename van de marge met 499 basispunten tot 36,6%, dankzij sterke volume- en opbrengstenresultaten gecombineerd met besparingen in de KVG en VAA-kosten in China alsook sterke volume- en opbrengstengroei en daaruit voortvloeiende marktaandeelwinsten in Australië als gevolg van het aanhoudende succes van het merk Great Northern, nu het snelst groeiende bier in Australië, en van de versnelde groei van de portefeuille van wereldwijde merken. Daarenboven ondersteunde de realisatie van synergieën in Australië de groei van de EBITDA en een aanzienlijke toename van de marge.
- Globale Export en Holdingmaatschappijen noteerde een EBITDA van (250) mio USD voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 (2016: (407) mio USD).

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

RECONCILIATIE VAN GENORMALISEERDE EBITDA EN WINST TOEREKENBAAR AAN HOUDERS VAN EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN

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

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen USD

	Toelichtingen	2017	2016 Gerapporteerd
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev		2 908	285
Minderheidsbelangen		692	544
Winst		3 600	829
Winst van beëindigde activiteiten		(28)	-
Winst van voortgezette activiteiten		3 572	829
Belastingen	9	994	835
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		(124)	(3)
Eenmalige netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	211	2 168
Netto financiële kosten	8	3 120	1 945
Eenmalige opbrengsten/kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	7	287	139
Genormaliseerde EBIT		8 059	5 915
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)		2 103	1 559
Genormaliseerde EBITDA		10 162	7 474

Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn om tot een goed begrip te komen van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming. Details over de aard van de eenmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de financiële staten van AB InBev. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 en 30 juni 2016:

	2017	2016 Referentiebasis
US dollar	28,7%	31,1%
Braziliaanse real	13,5%	12,3%
Chinees yuan	8,1%	8,3%
Zuid-Afrikaanse rand	7,0%	4,9%
Mexicaanse peso	6,8%	8,7%
Euro	5,4%	5,8%
Colombiaanse peso	3,6%	3,6%
Argentijnse peso	3,4%	2,7%
Canadese dollar	3,3%	3,5%
Australische dollar	2,8%	2,4%
Zuid-Koreaanse won	2,6%	2,4%
Peruaanse sol	2,6%	2,6%
Britse pond	1,6%	1,5%
Dominicaanse peso	1,5%	1,6%
Overige	9,1%	8,6%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 en 30 juni 2016:

	2017	2016 Referentiebasis
US dollar	30,2%	29,5%
Braziliaanse real	14,0%	15,9%
Chinese yuan	7,7%	6,5%
Mexicaanse peso.....	7,4%	9,9%
Zuid-Afrikaanse rand.....	5,6%	4,4%
Colombiaanse peso	4,9%	5,1%
Australische dollar	4,2%	3,3%
Argentijnse peso.....	4,1%	3,2%
Peruaanse sol.....	3,9%	3,4%
Canadese dollar	3,1%	3,4%
Euro.....	2,5%	2,7%
Zuid-Koreaanse won	2,5%	2,1%
Dominicaanse peso	1,8%	2,0%
Britse pond	1,0%	0,9%
Overige	7,1%	7,7%

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 3 331 mio USD (genormaliseerde WPA: 1,69 USD) in de eerste zes maanden van 2017, vergeleken met 2 571 mio USD (genormaliseerde WPA: 1,57 USD) in de eerste zes maanden van 2016 (zie Toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie). De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 2 908 mio USD in de eerste zes maanden van 2017, vergeleken met 285 mio USD in de eerste zes maanden van 2016, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 3 120 mio USD in de eerste helft van 2017 vergeleken met 1 945 mio USD in de eerste helft van 2016. Deze stijging van de netto financiële kosten was hoofdzakelijk het gevolg van een bijkomende schuld voortvloeiend uit de combinatie met SAB en interestkosten op de bestaande schuld van SAB. De overige financiële resultaten omvatten ook een negatieve aanpassing aan de marktwaarde van 135 mio USD gelinkt aan de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming, vergeleken met een winst van 360 mio USD voor dezelfde periode van het vorige jaar.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten):* (211) mio USD in de eerste helft van 2017 vergeleken met (2 168) mio USD in de eerste helft van 2016. Het resultaat voor de eerste helft van 2017 omvat een negatieve aanpassing aan marktwaarde op de eenmalige op aandelen gebaseerde instrumenten van onze onderneming die gekoppeld zijn aan de uitgifte van uitgestelde aandelen binnen het kader van de combinatie met Grupo Modelo en de uitgifte van beperkte aandelen binnen het kader van de combinatie met SAB. De eenmalige kosten voor de eerste helft van 2016 omvatten vooral een negatieve aanpassing aan marktwaarde van (2 365) mio USD gelinkt aan het deel van de wisselkoersafdekking van de aankoopprijs van de combinatie met SAB dat overeenkomstig de regels van de IFRS niet voor hedge accounting in aanmerking kwam.
- *Belastingen:* 994 mio USD in de eerste helft van 2017 met een effectieve aanslagvoet van 22,4% tegenover 835 mio USD in de eerste helft van 2016 met een effectieve aanslagvoet van 50,2%. De daling van de effectieve aanslagvoet is vooral het gevolg van de niet-aftekbare negatieve aanpassing aan de marktwaarde in 2016 gekoppeld aan de afdekking van de aankoopprijs van SAB die niet in aanmerking kwam voor hedge accounting. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet bedroeg 21,5% in de eerste helft van 2016 vergeleken met 20,9% in de eerste helft van 2017.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 692 mio USD in de eerste helft van 2017 vergeleken met 544 mio USD in de eerste helft van 2016, vooral als gevolg van de combinatie met SAB.
- *Winst van beëindigde activiteiten* verwijst naar de resultaten van de COE-activiteiten, die tot aan de afronding van de verkoop op 31 maart 2017 in de verslaggeving opgenomen werden.

1.3. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen USD

	2017	2016
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 018	2 453
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	6 114	(58 299)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten.....	(10 075)	54 947
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	57	(899)

Kasstroom uit operationele activiteiten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen USD

	2017	2016
Winst	3 600	829
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst.....	6 379	6 564
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	9 979	7 393
Veranderingen in bedrijfskapitaal.....	(2 352)	(1 673)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(288)	(265)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 381)	(3 008)
Ontvangen dividenden.....	60	6
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 018	2 453

De kasstroom van AB InBev uit operationele activiteiten bedroeg 4 018 mio USD in de eerste helft van 2017 vergeleken met 2 453 mio USD in de eerste helft van 2016. De jaar-op-jaar wijziging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de toegenomen winst na de combinatie met SAB. De veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2017 en 2016 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 USD

	2017	2016
Netto-investeringsuitgaven	(1 579)	(1 419)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(448)	(1 035)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldsinstrumenten.....	2 788	(55 905)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop.....	5 134	58
Overige	219	2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	6 114	(58 299)

De netto inkomende kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 6 114 mio USD in de eerste helft van 2017 vergeleken met 58 299 mio USD aan netto gebruikte kasmiddelen in de eerste helft van 2016. De kasstroom uit investeringsactiviteiten in 2017 weerspiegelt hoofdzakelijk de opbrengsten van de aangekondigde verkoop van activiteiten, die in de loop van 2017 werd afgerond, exclusief de belastingen betaald in 2017 op de verkoop van activiteiten in het voorgaande jaar. In de eerste helft van 2016 gaf AB InBev een reeks obligaties uit ter ondersteuning van de combinatie met SAB. De kasstroom uit investeringsactiviteiten in 2016 weerspiegelt de investering van de liquiditeitsoverschotten van deze obligaties, voornamelijk in Amerikaanse schatkijstapieren, in afwachting van de afsluiting van de combinatie.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 1 579 mio USD in de eerste helft van 2017 en 1 419 mio USD in de eerste helft van 2016. Ongeveer 49% van de totale kapitaalinvesteringen in 2017 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 USD

	2017	2016
Uitgekeerde dividenden	(4 475)	(3 929)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(5 239)	58 801
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(361)	75
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10 075)	54 947

De uitgaande kasstroom uit AB InBev's financieringsactiviteiten bedroeg 10 075 mio USD in de eerste helft van 2017, tegenover een inkomende kasstroom van 54 947 mio USD in de eerste helft van 2016.

In de eerste helft van 2017 betaalde de onderneming een openstaand bedrag van 8 miljard USD terug binnen het kader van Termijnlening B. Deze termijnlening was de laatste resterende faciliteit van de 75 miljard USD aan kredietfaciliteiten die in oktober 2015 afgesloten werden om de combinatie met SAB te financieren. Zie ook Toelichting 16: *Rentedragende leningen*. De

inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 weerspiegelt de voorfinanciering van de combinatie met SAB.

AB InBev's liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen op 30 juni 2017 in totaal 10 061 mio USD. Op 30 juni 2017 had de onderneming een totale liquiditeit van 19 061 mio USD, bestaande uit 9 miljard USD aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 10 061 mio USD aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Hoewel de onderneming dergelijke bedragen kan lenen om aan haar liquiditeitsnoden te voldoen, doet de onderneming in de eerste plaats een beroep op kasstromen uit operationele activiteiten om de doorlopende activiteiten van de onderneming te financieren.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

AB InBev's nettoschuld steeg tot 109,1 miljard USD per 30 juni 2017 tegenover 108,0 miljard USD per 31 december 2016.

Netto schuld wordt gedefinieerd als zijnde rentedragende leningen op korte en lange termijn en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen. Netto schuld is een financiële prestatie-indicator die AB InBev's 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 InBev's management gebruikt bij de evaluatie van de voortgang van de schuldafbouw.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral impact van de opbrengsten van de aangekondigde verkoop van activiteiten die in de loop van 2017 werd afgerond (8,6 miljard USD), belastingbetalingen op de verkoop van activiteiten die in 2016 werd afgerond (3,5 miljard USD), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (4,5 miljard USD), interest- en belastingbetalingen (3,4 miljard USD) en de impact van wisselkoerswijzigingen (stijging van de nettoschuld met 3,1 miljard USD).

De verhouding tussen de nettoschuld en de genormaliseerde EBITDA daalde van 5,5 x op een gewijzigde basis voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2016 (berekend op basis van de EBITDA van de referentiebasis van de gecombineerde groep van 1 januari 2016 tot december 2016) tot 5,3x op een gewijzigde basis (berekend op basis van de EBITDA van de referentiebasis van de gecombineerde groep van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017). Bij de berekening van de verhouding tussen de nettoschuld en de EBITDA wordt geen rekening gehouden met de EBITDA van activiteiten in Centraal- en Oost-Europa, het aandeel in Distell en activiteiten die in 2017 verkocht werden. De resultaten van CCBA worden sinds juli 2016 in de resultaten opgenomen en zullen via AB InBev's participatie in CCBA gerapporteerd worden.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 72 714 mio USD per 30 juni 2017 tegenover 71 339 mio USD per 31 december 2016. Het gecombineerde effect van de versterking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Australische dollar, de Canadese dollar, de Chinese yuan, de euro, de Mexicaanse peso, het Britse pond, de Peruaanse nuevo sol, de Russische roebel, de Zuid-Afrikaanse rand en de Zuid-Koreaanse won en de verzwakking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Argentijnse peso, de Braziliaanse real en de Colombiaanse peso resulteerde in een wisselkoerseffect van 2 919 mio USD. Verdere informatie betreffende bewegingen in het eigen vermogen is terug te vinden in het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.

Voor meer details over rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar Toelichting 16: *Rentedragende leningen* en Toelichting 19: *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Op 30 juni 2017 was de kredietwaardigheid van de onderneming volgens Standard & Poor's A- voor obligaties op lange termijn en A-2 voor obligaties op korte termijn met negatieve vooruitzichten, en bij Moody's Investors Service A3 voor obligaties op lange termijn en P-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten.

1.4. Risico's en Onzekerheden

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

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

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

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

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

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

AB InBev vertrouwt op derde partijen, inclusief belangrijke leveranciers van een reeks basisproducten voor haar bier, alcoholische dranken en frisdranken, en voor verpakkingsmateriaal. De beëindiging van, of een belangrijke wijziging aan, akkoorden met bepaalde belangrijke leveranciers of het onvermogen van een belangrijke leverancier om zijn contractuele verplichtingen na te komen, zouden een wezenlijke invloed kunnen hebben op AB InBev's productie, distributie en verkoop van bier, alcoholische dranken en frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Het is mogelijk dat sommige dochterondernemingen van AB InBev bijna al hun belangrijke verpakkingsmateriaal aankopen bij exclusieve leveranciers onder meerjarencontracten. Het verlies of de tijdelijke onderbreking van de levering van een van deze leveranciers zonder voldoende tijd om een alternatieve bron te ontwikkelen zou ertoe kunnen leiden dat AB InBev in de toekomst grotere bedragen uitgeeft aan leveringen. Daarnaast zijn een aantal belangrijke merknamen in licentie gegeven aan externe brouwers alsook in gebruik door vennootschappen waarover AB InBev geen controle uitoefent. Hoewel AB InBev de brouwkwaliteit controleert om haar strenge eisen te garanderen, zou, in de mate dat één van deze belangrijke merknamen of joint ventures, vennootschappen waarin AB InBev geen controleparticipatie heeft en/of licentiehouders van AB InBev het voorwerp uitmaken van negatieve publiciteit, dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

Concurrentie en de veranderende voorkeuren van de consument in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van spelers in AB InBev's distributiekkanalen zouden ertoe kunnen leiden dat AB InBev prijzen van haar producten moet verlagen, investeringsuitgaven, marketinguitgaven en andere uitgaven moet verhogen, of in de onmogelijkheid verkeert om haar prijzen te verhogen om hogere kosten te compenseren en bijgevolg haar marges moet verlagen of marktaandeel verliest. Elk van de voorgaanden zou een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev. Bovendien brengt vernieuwing inherente risico's met zich mee en de nieuwe producten die AB InBev introduceert zouden niet succesvol kunnen zijn terwijl de concurrenten mogelijks sneller een antwoord kunnen bieden op de opkomende trends, zoals de stijgende consumentenvoorkeur voor "craft Beers" gebrouwen door kleinere microbrouwerijen.

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

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

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

Antitrust- en mededingingswetgeving en wijzigingen in zulke wetgeving of in de interpretatie en handhaving daarvan alsook onderwerping aan nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving kunnen de activiteiten van AB InBev of die van haar dochterondernemingen beïnvloeden. Zo was de combinatie van AB InBev met SAB bijvoorbeeld onderworpen aan de toetsing door en goedkeuring van verschillende regelgevende instanties, die voorwaarden hebben opgelegd (en kunnen opleggen) die AB InBev moet naleven. De voorwaarden van bepaalde van deze toelatingen, goedkeuringen en/of toestemmingen vereisten onder andere de desinvestering van activa of bedrijfstakken van de onderneming aan derde partijen, wijzigingen aan de operaties van de onderneming, of andere beperkingen op de mogelijkheid van de onderneming om te werken in bepaalde rechtsgebieden. Deze handelingen kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de activiteiten van AB InBev en kunnen de synergieën en voordelen, die de onderneming verwacht te realiseren door de combinatie, aanzienlijk verminderen.

In de laatste jaren is de publieke en politieke aandacht voor de sectoren van alcoholische dranken, voeding en frisdranken toegenomen, ten gevolge van gezondheidsgerelateerde bezorgdheden betreffende het schadelijk gebruik van alcohol (met inbegrip van rijden onder invloed, drinken tijdens de zwangerschap, overmatig, schadelijk drankgebruik en alcoholgebruik door minderjarigen) en gezondheidsgerelateerde bezorgdheden zoals diabetes en obesitas verbonden aan de overconsumptie van voeding en frisdranken. Negatieve publiciteit aangaande de producten en merken van AB InBev, publicatie van studies die aantonen dat gebruik van de producten van AB InBev een aanzienlijk risico inhoudt of wijzigingen in de percepties van de consument met betrekking tot de producten van AB InBev in het algemeen kunnen de verkoop en consumptie van de producten van AB InBev nadelig beïnvloeden en zouden haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand kunnen schaden. Bezorgdheden over alcoholmisbruik en alcoholgebruik door minderjarigen hebben er ook voor gezorgd dat regeringen, met inbegrip van de regeringen van Argentinië, Brazilië, Spanje, Rusland, het Verenigd Koninkrijk, Zuid-Afrika, Australië en de Verenigde Staten, maatregelen overwegen zoals een verhoogde belasting, de uitvoering van minimum alcoholprij regimes of andere wijzigingen in het regelgevend kader voor onze marketing- en andere handelspraktijken.

De bier- en drankensector kan onderworpen zijn aan ongunstige wijzigingen in de belastingen, die in vele rechtsgebieden een groot gedeelte uitmaken van de aan de klanten aangerekende kostprijs van bier. Hogere accijnzen en andere indirecte belastingen

die worden geheven op de producten van AB InBev hebben gewoonlijk een ongunstig effect op de inkomsten of marges van AB InBev zowel doordat zij de totale consumptie verminderen als doordat zijn de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken. Minimumprijzsetting 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 belastingontwikkelingspraktijken) 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 andere milieuproblemen, of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatwijzigingen of andere milieuproblemen aan te pakken, kunnen op lange termijn een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Verder kan waterschaarheid en slechte waterkwaliteit een invloed hebben op AB InBev ingevolge toenemende productiekosten en capaciteitsbeperkingen, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Daarnaast kan het onvermogen van AB InBev om haar verplichtingen onder de Europese reglementeringen inzake emissiehandel na te leven een ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev.

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev vindt plaats in opkomende Europese, Afrikaanse, Aziatische en Latijns-Amerikaanse markten. De activiteiten en 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. Bovendien worden de economieën van opkomende landen vaak beïnvloed door veranderingen in andere landen met opkomende markten, en bijgevolg zouden ongunstige veranderingen in opkomende markten elders in de wereld een negatieve impact kunnen hebben op de markten waarin wij actief zijn. Dergelijke risico's van opkomende markten zouden een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev. In het bijzonder werden in de laatste jaren de Argentijnse activiteiten aanzienlijk beïnvloed door de politieke instabiliteit, conjunctuurschommelingen (zoals de devaluatie van de Argentijnse peso in december 2015), handelingen van de overheid met betrekking tot de economie van Argentinië (zoals de selective default van Argentinië op haar geherstructureerde schuld in juli 2014), inflatie en verslechterende macro-economische omstandigheden in het land.

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 genooddacht zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn, en indien beschikbaar dat dit tegen gunstige voorwaarden zal zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door verschillende senior credit facilities aan te gaan en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden, inclusief als gevolg van de verwerving van SAB. Het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal aanzienlijk hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBev's verhoogd schuldniveau zou aanzienlijke ongunstige gevolgen kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sector specifieke omstandigheden, (ii) een beperking van haar flexibiliteit om wijzigingen in haar activiteiten en in de sector waar AB InBev actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iii) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven en een beperking van haar vermogen om toekomstig werkkapitaal en investeringen te financieren, om toekomstige overnames of ontwikkelingsactiviteiten te ondernemen of om anderszins de waarde van haar activa en opportuniteiten ten volle te realiseren, (iv) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden), en (v) het ondervinden van een concurrentieel nadeel tegenover haar concurrenten met een lagere schuldenlast. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen en te heronderhandelen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden, met inbegrip van aanzienlijke prijsvolatiliteit en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten in de recente jaren, alsook neerwaartse druk op de kredietcapaciteit voor bepaalde emittenten zonder rekening te houden met de onderliggende financiële kracht van deze emittenten, zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. Deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Voorts beperkt AB InBev mogelijk het bedrag van de dividenden die het zal betalen als gevolg van de schuldenlast van AB InBev en haar strategie om bij voorrang het schuldenniveau van AB InBev te verminderen. Verder zou een verlaging van de kredietrating een wezenlijk ongunstig effect

kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar lopende activiteiten te financieren of haar bestaande schuld te herfinancieren. Daarnaast zou het onvermogen van AB InBev om alle of een aanzienlijk deel van haar schuldverplichtingen te herfinancieren wanneer ze verschuldigd zijn, of, meer algemeen, het onvermogen om bijkomend eigen vermogen of bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen of om, indien nodig, een meerwaarde te genereren uit de verkoop van activa, een wezenlijk ongunstig effect hebben op haar financiële toestand en, bedrijfsresultaten.

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

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

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

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

Het onvermogen om belangrijke kostenbesparingen en margeverbeteringen te realiseren via initiatieven om de bedrijfsefficiëntie te verbeteren, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de rentabiliteit van AB InBev en op het vermogen van AB InBev om haar financiële doelstellingen te bereiken. Een aantal dochterondernemingen van AB InBev is momenteel een groot kostenbesparings- en efficiency-programma aan het uitvoeren en AB InBev streeft een aantal initiatieven na om de operationele efficiency te verbeteren. Indien AB InBev er om welke reden dan ook niet in slaagt om deze maatregelen en programma's met succes zoals gepland te voltooien of om de verwachte voordelen uit deze maatregelen en programma's te halen, is er een risico van hogere kosten verbonden aan deze inspanningen, vertragingen in de verwezenlijking van de voordelen, verstoring van de activiteiten, reputatieschade of een verminderd concurrentievoordeel op middellange termijn.

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

AB InBev heeft met het U.S. Department of Justice een instemmingsdecreet (*consent decree*) gesloten met betrekking tot de combinatie met SAB, waaronder de dochtervennootschap van AB InBev, Anheuser-Busch Companies LLC, er zich toe verbond geen controle te verwerven over een distributeur indien, mocht zij dat toch doen, dit zou resulteren in een distributie van meer dan 10% van haar jaarlijks volume via door AB InBev gecontroleerde distributeurs in de VS. De naleving door AB InBev van haar verplichtingen onder het instemmingsdecreet wordt opgevolgd door het U.S. Department of Justice en de Monitoring Trustee die door laatstgenoemde werd aangeduid. Ingeval AB InBev haar verbintenissen onder het instemmingsdecreet niet zou nakomen, ongeacht of zulks intentioneel of onvrijwillig zou zijn, kunnen geldboetes worden opgelegd aan AB InBev.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AB InBev voert haar activiteiten en verkoopt haar producten in bepaalde landen die, ten gevolge van politieke en economische instabiliteit, een gebrek aan goed ontwikkelde rechtssystemen en potentiële corrupte zakelijke omgeving, AB InBev blootstellen aan politieke, economische en operationele risico's. Hoewel AB InBev er zich toe engageert haar activiteiten te voeren op een wettelijke en ethische wijze in overeenstemming met de plaatselijke en internationale wetsbepalingen en normen die van toepassing zijn op haar activiteiten, bestaat het risico dat de werknemers of vertegenwoordigers van AB InBev's dochterondernemingen, verbonden en geassocieerde vennootschappen, joint-ventures/operations of andere zakelijke belangen handelingen zouden kunnen stellen die in strijd zijn met toepasselijke wet- of regelgevingen die in het algemeen het maken van on gepaste 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 21 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen van de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

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

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

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

RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2016 en Toelichting 19 bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van 2017 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

1.5. Gebeurtenissen na balansdatum

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

2. Verklaring van de Raad van Bestuur

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

3. Verslag van de commissaris



Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Anheuser-Busch InBev NV/SA voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten. Deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten omvatten de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans op 30 juni 2017, de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 23.

Verslag over de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

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

De totale activa in de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse staat van financiële positie bedragen 251 937 miljoen USD en de geconsolideerde halfjaarlijkse winst van de periode bedraagt 3 600 miljoen USD.

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

Reikwijdte van de beoordeling

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

Anheuser-Busch InBev NV/SA

Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017

Conclusie

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

Zaventem, 26 juli 2017

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Joël Brehmen

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	2017	2016
Opbrengsten		27 104	20 206
Kostprijs verkochte goederen		(10 674)	(8 002)
Brutowinst		16 430	12 204
Distributiekosten		(2 840)	(1 964)
Verkoop- en marketingkosten		(4 082)	(3 568)
Administratiekosten		(1 857)	(1 179)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)		408	422
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		8 059	5 915
Herstructurering	7	(288)	(62)
Verkoop van activiteiten en activa	7	26	2
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	7	(25)	(79)
Bedrijfswinst		7 773	5 775
Financiële kosten	8	(3 248)	(2 311)
Financiële opbrengsten	8	128	366
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)		(211)	(2 168)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)		(3 331)	(4 113)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		124	3
Winst vóór belastingen		4 566	1 664
Belastingen	9	(994)	(835)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		3 572	829
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	14	28	-
Winst van het boekjaar		3 600	829
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		2 880	285
Minderheidsbelangen		692	544
Winst van het boekjaar toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		2 908	285
Minderheidsbelangen		692	544
Gewone winst per aandeel	15	1,48	0,17
Verwaterde winst per aandeel	15	1,45	0,17
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	15	1,46	0,17
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	15	1,43	0,17
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ¹	15	1,69	1,57
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ¹	15	1,66	1,54

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

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	Toelichting	2017	2016
Winst		3 600	829
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:			
Actuariële winsten/(verliezen)		25	1
		25	1
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:			
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten		3 586	(528)
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de SAB combinatie		-	(4 185)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen		(496)	128
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen		(328)	(165)
Kasstroomafdekking verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening		50	(15)
		2 812	(4 765)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		2 837	(4 764)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		6 437	(3 935)
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		5 538	(4 651)
Minderheidsbelangen		899	716

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 2017	31 december 2016 Aangepast ¹	31 december 2016 Gerapporteerd ²
ACTIVA				
Vaste activa				
Materiële vaste activa.....	10	26 372	25 987	27 522
Goodwill	11	141 691	136 801	136 533
Immateriële activa.....	12	45 916	44 524	44 568
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures		4 909	4 324	4 324
Beleggingen in effecten		82	82	82
Uitgestelde belastingvorderingen		1 516	1 261	1 261
Personeelsbeloningen		13	10	10
Afgeleide financiële instrumenten	19	56	146	146
Handels- en overige vorderingen		901	874	874
		221 456	214 009	215 320
Viottende activa				
Beleggingen in effecten	13	2 912	5 659	5 659
Voorraden.....		4 279	3 889	3 913
Te ontvangen belastingen		1 820	1 112	1 112
Afgeleide financiële instrumenten	19	440	971	971
Handels- en overige vorderingen		6 216	6 366	6 391
Liquide middelen	13	7 410	8 579	8 579
Activa aangehouden voor verkoop	14	7 404	16 499	16 439
		30 481	43 075	43 061
Totale activa		251 937	257 084	258 381
PASSIVA				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	15	1 736	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620	17 620
Reserves		26 481	23 769	23 769
Overgedragen resultaat		26 877	28 214	28 214
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		72 714	71 339	71 339
Minderheidsbelangen		10 765	10 086	10 086
		83 479	81 425	81 425
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	16	108 281	113 941	113 941
Personeelsbeloningen		3 026	3 014	3 014
Uitgestelde belastingverplichtingen		16 899	15 429	16 678
Afgeleide financiële instrumenten	19	485	471	471
Handels- en overige schulden	18	1 350	1 307	1 328
Voorzieningen		1 432	1 459	1 409
		131 473	135 621	136 841
Schulden op ten hoogste één jaar				
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	13	261	184	184
Rentedragende leningen	16	11 223	8 618	8 618
Te betalen belastingen		836	3 845	3 922
Afgeleide financiële instrumenten	19	1 254	1 263	1 263
Handels- en overige schulden	18	21 452	23 086	23 086
Voorzieningen		710	869	869
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	14	1 250	2 174	2 174
		36 986	40 039	40 116
Totale passiva		251 937	257 084	258 381

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

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

² 2016 bedragen die hiervoor gerapporteerd werden.

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

Miljoen US dollar	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten										Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves ¹	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	
Per 1 januari 2016.....	1 736	17 620	(1 626)	-	1 264	(14 110)	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 SAB combinatie	-	-	-	-	-	(4 185)	-	-	(4 185)	-	(4 185)
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(59)	-	-	(59)	(121)	(180)
Actuariële winsten/(verliezen).....	-	-	-	-	-	1	-	-	1	-	1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	(4 936)	-	285	(4 651)	716	(3 935)
Uitgegeven aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	(19 046)	1 253	32 587	33 890	3 847	37 737

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

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

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

4.5. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichtingen	2017	2016
OPERATING ACTIVITIES			
Winst		3 600	829
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		2 109	1 559
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		70	46
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		47	121
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	3 331	4 113
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		(12)	(21)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		(44)	(4)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	17	163	110
Inkomsten belastingen	9	994	835
Andere niet-kaselementen opgenomen in winst		(155)	(192)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(124)	(3)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		9 979	7 393
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		303	(359)
Afname/(toename) van voorraden		(244)	(330)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		(2 411)	(984)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(288)	(265)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		7 338	5 455
Betaalde interesten		(2 881)	(1 078)
Ontvangen interesten		461	244
Ontvangen dividenden		60	6
Betaalde inkomsten belastingen		(961)	(2 174)
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		4 018	2 453
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		144	109
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	71	20
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(519)	(1 055)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(1 723)	(1 528)
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	14/16	5 134	58
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	13	2 788	(55 905)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		(63)	-
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)		282	2
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		6 114	(58 299)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van minderheidsbelangen	15	(63)	(10)
Opnames van leningen		10 103	65 257
Terugbetaling van leningen		(15 342)	(6 456)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		(298)	85
Uitgekeerde dividenden		(4 475)	(3 929)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		(10 075)	54 947
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		57	(899)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		8 395	6 910
Impact wisselkoersfluctuaties		(1 303)	(16)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	13	7 149	5 995

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

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

Toelichting

Informatie over de onderneming.....	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	3
Gebruik van inschattingen en beoordelingen	4
Gesegmenteerde informatie	5
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen	6
Eenmalige opbrengsten en kosten.....	7
Financiële kosten en opbrengsten	8
Winstbelastingen	9
Materiële vaste activa.....	10
Goodwill	11
Immateriële activa.....	12
Liquide middelen en beleggingen in korte termijn schuldinstrumenten	13
Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	14
Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel	15
Rentedragende leningen	16
Op aandelen gebaseerde betalingen	17
Handels- en overige schulden.....	18
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	19
Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere	20
Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen	21
Verbonden partijen	22
Gebeurtenissen na balansdatum	23

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

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

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode van de zes maanden eindigend op 30 juni 2017, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen, joint ventures en gezamenlijke bedrijfsactiviteiten. De verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2017 en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017 en 30 juni 2016 zijn niet-geauditeerd, maar de halfjaarlijkse gegevens omvatten volgens de onderneming alle aanpassingen, bestaand uit alleen normale afsluitposten, die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De niet-geauditeerde verkorte halfjaarlijkse financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 26 juli 2017.

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 2016 gelezen te worden. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht was in 2017 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 2016, 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 2017, 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 oefende geen materiële activiteiten uit in landen met hyperinflatie gedurende 2016 en de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017.

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 2017	30 juni 2016	30 juni 2017	30 juni 2016
Argentijnse peso.....	16,598538	14,920060	15,675828	14,127933
Australische dollar	1,301349	-	1,330681	-
Braziliaanse real	3,308202	3,209806	3,183660	3,750743
Canadese dollar	1,295566	1,295622	1,338806	1,319418
Colombiaanse peso	3 042,60	2 915,01	2 923,89	3 127,89
Chinese yuan	6,781016	6,643401	6,882250	6,520308
Euro.....	0,876270	0,900739	0,923949	0,897703
Mexicaanse peso.....	17,897306	18,911169	19,517713	17,780874
Britse pond	0,770531	0,744461	0,791875	0,693730
Peruaanse nuevo sol	3,254739	3,277333	3,276519	3,394411
Russische roebel.....	59,087660	64,255885	57,627955	69,676616
Zuid-Koreaanse won	1 143,96	1 151,84	1 142,09	1 179,64
Zuid-Afrikaanse rand.....	13,073974	-	13,293656	-
Turkse lira	3,516826	-	3,604220	-
Oekraïense grivna.....	26,099660	24,854143	26,786565	25,548652

(C) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS

IFRS VAN KRACHT VOOR BOEKJAREN BEGINNEND NA 1 JANUARI 2017:

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 2017, 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) 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). 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.

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

Andere Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen aan Standaarden: een aantal andere wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerste verplicht voor het boekjaar beginnend na 1 januari 2017 en zijn hierboven niet vermeld gezien ze niet van toepassing zijn of geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

4. GEBRUIK VAN INSCHATTINGEN EN 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 2016. De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individuele verworven activa en aangegane verplichtingen als onderdeel van de SAB combinatie aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3. AB InBev consolideert SAB integraal in haar geconsolideerde jaarrekening vanaf het vierde kwartaal van 2016.

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.

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

Gezien het transformationele karakter van de transactie met SAB, welke afgerond werd per 10 oktober 2016, en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev haar 2016 segmentrapportering bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van de resultaten en het interne nazicht door het management. Deze presentatie (waarnaar verder verwezen wordt als de "Referentiebasis voor 2016") omvat voor vergelijkingsdoeleinden de resultaten van SAB sinds 1 januari 2016. De tabellen hieronder geven de segmentinformatie weer per segment voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 en 2017 in het formaat dat gebruikt wordt door het management om de prestaties op te volgen. De voormalige geografische gebieden van SAB: Colombia, Peru, Ecuador, Honduras en El Salvador worden samen met Mexico onder Latijns-Amerika West gerapporteerd, Panama wordt gerapporteerd onder Latijns-Amerika Noord, Afrika wordt samen met Europa gerapporteerd onder EMEA; en Australië, India en Vietnam worden gerapporteerd onder Azië. De activiteiten inzake export naar landen waar AB InBev actief is na de combinatie werden aan de respectieve gebieden in de Referentiebasis voor 2016 toegewezen.

De Referentiebasis voor 2016 en de segmentrapportage voor 2017 zijn exclusief de resultaten van de activiteiten van SAB die sinds de voltooiing van de combinatie verkocht werden, waaronder joint venture-belangen in MillerCoors en CR Snow, en de verkoop van de merken Peroni, Grolsch en Meantime en de gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland, het VK en op internationaal vlak. De Referentiebasis voor 2016 en de segmentrapportage voor 2017 zijn ook exclusief de resultaten van de activiteiten in Centraal- & Oost-Europa en het belang in Distell. De resultaten van de activiteiten in Centraal- & Oost-Europa werden als "Resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten" gerapporteerd tot het moment van voltooiing van de verkoop dat heeft plaatsgevonden op 31 maart 2017. Het resultaat van Distell werd gerapporteerd in het resultaat van geassocieerde deelnemingen tot het moment van voltooiing van de verkoop dat heeft plaatsgevonden op 12 april 2017 en is bijgevolg uitgesloten van de genormaliseerde EBIT en EBITDA.

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

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 2017, met uitzondering van de vergelijkende aangepaste balanscijfers voor de gesegmenteerde (vaste) activa per 31 december 2016.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE (REFERENTIEBASIS)

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika West		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		EMEA		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Effect van investering		Geconsolideerd	
	2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Referentiebasis	2017	2016 Brug naar rapportering	2017	2016 Gerapporteerd
Volumes.....	57	58	53	53	57	57	16	15	70	58	53	52	1	1		(74)	306	220
Opbrengsten	7 786	7 795	4 259	4 124	4 365	3 821	1 523	1 231	5 145	4 142	3 856	3 659	170	757		(5 323)	27 104	20 206
Genormaliseerde EBITDA	3 149	3 116	1 998	1 903	1 699	1 761	666	584	1 489	1 209	1 412	1 181	(250)	(407)		(1 873)	10 162	7 474
Genormaliseerde EBITDA marge in %	40,4%	40,0%	46,9%	46,2%	38,9%	46,1%	43,7%	47,5%	28,9%	29,2%	36,6%	32,3%	-	-		-	37,5%	37,0%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(404)	(393)	(302)	(315)	(406)	(357)	(101)	(87)	(408)	(333)	(353)	(368)	(127)	(116)		410	(2 103)	(1 559)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	2 744	2 723	1 695	1 589	1 292	1 404	565	497	1 081	876	1 059	813	(378)	(523)		(1 464)	8 059	5 915

GESEGMENTEERDE INFORMATIE (GERAPPORTEERD IN 2016)

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika West		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		EMEA		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Volumes	57	58	53	22	57	56	16	15	70	22	53	46	1	1	306	220
Opbrengsten	7 786	7 795	4 259	1 892	4 365	3 709	1 523	1 231	5 145	1 958	3 856	2 863	170	758	27 104	20 206
Genormaliseerde EBITDA	3 149	3 116	1 998	867	1 699	1 735	666	584	1 489	495	1 412	862	(250)	(185)	10 162	7 474
Genormaliseerde EBITDA																
marge in %	40,4%	40,0%	46,9%	45,8%	38,9%	46,7%	43,7%	47,5%	28,9%	25,3%	36,6%	30,1%	-	-	37,5%	37,0%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(404)	(393)	(302)	(166)	(406)	(344)	(101)	(87)	(408)	(165)	(360)	(313)	(127)	(91)	(2 103)	(1 559)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	2 744	2 723	1 695	701	1 292	1 391	565	497	1 081	329	1 059	549	(378)	(275)	8 059	5 915
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 7)	30	(11)	(72)	(4)	(9)	(3)	(10)	(3)	(85)	(18)	(37)	(24)	(104)	(77)	(287)	(139)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2 774	2 712	1 623	697	1 283	1 388	555	494	996	311	1 022	525	(482)	(352)	7 773	5 775
Netto financiële opbrengsten/(kosten)															(3 331)	(4 113)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen....															124	3
Belastingen															(994)	(835)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten															3 572	829
Beëindigde bedrijfsactiviteiten ..															28	-
Winst/(verlies)															3 600	829
Gesegmenteerde (vaste) activa ¹	62 937	62 467	73 869	70 970	13 635	13 614	2 314	2 357	44 046	40 986	22 464	21 344	2 193	2 272	221 456	214 009
Bruto-investeringsuitgaven	252	366	326	194	269	302	109	153	408	171	259	247	75	58	1 698	1 492

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

6. VERWERVING EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

SAB COMBINATIE

De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individuele verworven activa en aangegane verplichtingen als onderdeel van de SAB combinatie aan het finaliseren in overeenstemming met IFRS 3. De waardering van de materiële vaste activa, immateriële activa, investeringen in geassocieerde deelnemingen, rentedragende leningen, personeelsbeloningen, andere activa en verplichtingen en minderheidsbelangen is gebaseerd op de huidige beste inschattingen van het management van AB InBev, samen met de input verkregen van onafhankelijke derde partijen.

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

Miljoen US dollar	Voorlopige reële waarde Gerapporteerd 2016	Aanpassingen	Voorlopige reële waarde Aangepast 2016
Vaste activa			
Materiële vaste activa	9 060	(1 535)	7 525
Immateriële activa.....	20 040	(44)	19 996
Investerings in geassocieerde deelnemingen	4 386	-	4 386
Beleggingen in effecten	21	-	21
Uitgestelde belastingvorderingen	179	-	179
Afgeleide financiële instrumenten	579	-	579
Handels- en overige vorderingen	59	-	59
Vlottende activa			
Voorraden	977	(24)	953
Te ontvangen belastingen	189	-	189
Afgeleide financiële instrumenten	60	-	60
Handels- en overige vorderingen	1 257	(22)	1 235
Liquide middelen	1 410	-	1 410
Activa aangehouden voor verkoop	24 805	60	24 865
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen.....	(9 021)	-	(9 021)
Personeelsbeloningen	(195)	-	(195)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(5 801)	1 249	(4 552)
Afgeleide financiële instrumenten	(24)	-	(24)
Handels- en overige schulden	(146)	21	(125)
Voorzieningen	(688)	(50)	(738)
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	(212)	-	(212)
Rentedragende leningen.....	(2 849)	-	(2 849)
Te betalen belastingen	(4 310)	77	(4 233)
Afgeleide financiële instrumenten	(156)	-	(156)
Handels- en overige schulden	(3 520)	-	(3 520)
Voorzieningen	(847)	-	(847)
Netto geïdentificeerde activa en verplichtingen	35 253	(268)	34 985
Minderheidsbelangen	(6 200)	-	(6 200)
Goodwill bij verwerving	74 083	268	74 351
Aankoopprijs	103 136	-	103 136

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

OVERIGE VERWERVINGEN EN VERKOPEN

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen op de balans en kasstromen van AB InBev samen per 30 juni 2017 en 30 juni 2016:

Miljoen US dollar	2017 Verwerving	2016 Verwerving	2017 Verkoop	2016 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	70	169	-	(13)
Immateriële activa.....	430	545	-	(6)
Investerings in geassocieerde deelnemingen	-	62	-	-
Personeelsbeloningen.....	-	3	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen	1	1	-	-
Vlottende Activa				
Vorraden	2	22	-	(1)
Handels- en overige vorderingen	10	21	-	-
Liquide middelen	2	19	-	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	-	(9)	-	-
Handels- en overige schulden	-	(46)	-	-
Personeelsbeloningen.....	-	(1)	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen	-	(3)	-	-
Handels- en overige schulden	(11)	(35)	-	-
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	503	748	-	(20)
Minderheidsbelangen	(114)	(15)	-	-
Goodwill bij verwerving en goodwill dat werd afgestoten	135	313	-	6
Verlies/(winst) op verkoop.....	-	-	(42)	(1)
Betalings vorige jaren	-	(143)	-	-
Nog te betalen vergoeding	(119)	(91)	-	(5)
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	116	31	-	-
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen	521	843	(42)	(20)
(Verworven)/afgestane liquide middelen.....	(2)	(18)	-	-
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	519	825	(42)	(20)

In december 2016, heeft AB InBev een overeenkomst aangegaan met Keurig Green Mountain, Inc. tot oprichting van een joint venture om onderzoek en ontwikkeling te voeren naar het systeem van alcohol consumptie binnenshuis met focus op de Verenigde Staten en Canadese markten. De transactie, afgesloten in het eerste kwartaal van 2017, omvatte de contributie van intellectuele eigendom en productieactiva van Keurig Green Mountain, Inc. Overeenkomstig de bepalingen in de joint venture overeenkomst bezit AB InBev 70% van de stemrechten en het economisch belang in de joint venture. Onder IFRS werd deze transactie verwerkt als een bedrijfscombinatie aangezien AB InBev volgens de IFRS regels beschouwd werd als de overnemende partij in boekhoudkundige zin. De onderneming is de toewijzing van de aankoopprijs aan de individuele verworven activa en aangegane verplichtingen als onderdeel van de SAB combinatie aan het finaliseren.

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

Tijdens de eerste zes maanden van 2016 rondte 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 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 2016 en 2017, ging de vennootschap over tot 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	2017	2016
Herstructureringskosten	(288)	(62)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(25)	(79)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	26	2
Impact op bedrijfsresultaat	(287)	(139)
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	(211)	(2 168)
Eenmalige belastingen	37	18
Eenmalig minderheidsbelang	9	2
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	(452)	(2 287)

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2017 bedragen (288)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de SAB integratie. Deze veranderingen hebben als doel overlappings of dubbele processen te elimineren rekening houdend met de juiste combinatie van werknemersprofielen met de nieuwe organisatorische vereisten. Deze eenmalige kosten, als gevolg van 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 (25)m US dollar per eind juni 2017, voornamelijk toe te schrijven aan de gemaakte kosten om de SAB combinatie te bevorderen.

De verkoop van activiteiten en activa resulteerden per 30 juni 2017 in een netto-opbrengst van 26m US dollar, voornamelijk toe te schrijven aan de netto-opbrengsten uit de verkoop van SeaWorld aan Blackstone vorig jaar.

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2016 bedroegen (62)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in EMEA en Azië.

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

De onderneming heeft eenmalige netto financiële kosten van (211)m US dollar gerealiseerd voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 (30 juni 2016: (2 168)m US dollar kosten) – zie ook Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2017 verlaagden de belastingen met 37m US dollar (30 juni 2016: 18m US dollar verlaging van de belastingen).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 9m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 (30 juni 2016: 2m US dollar).

8. FINANCIËLE KOSTEN EN OPBRENGSTEN

OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING

FINANCIËLE KOSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2017	2016
Interestkosten	(2 181)	(1 812)
Activering van financieringskosten	10	9
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(55)	(59)
Periodotorekeningskosten	(303)	(263)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(181)	(119)
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(445)	-
Belastingen op financiële transacties	(25)	(24)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(68)	(43)
	(3 248)	(2 311)
Eenmalige financiële kost	(211)	(2 607)
	(3 459)	(4 918)

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, stegen met 937m US dollar in vergelijking met vorig jaar hoofdzakelijk ten gevolge van de interestkosten op obligaties uitgegeven in 2016 en de aangegane schuld om de SAB combinatie te financieren, evenals de interestkosten op de bestaande schuld van SAB.

Aanpassingen aan de marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's genereerden een nettoverlies van 135m US dollar per 30 juni 2017 (30 juni 2016: 306m US dollar opbrengst).

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

De eenmalige netto financiële kost voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2017 omvat:

- 71m US dollar resulterend uit de aangepaste waarderings 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 2016: 146m US dollar opbrengst). Per 30 juni 2017 was 100% van het uitgestelde aandelen instrument afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel. Zie ook Toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*;
- 69m US dollar resulterend uit de aangepaste waarderings aan marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich af te dekken tegen de beperkte aandelen uitgegeven in het kader van de SAB combinatie (30 juni 2016: 166m US dollar opbrengst);
- 71m US dollar met betrekking tot de versnelde periodotoerekeningskosten voor de 2015 senior facilities agreement. De versnelde periodotoerekeningskosten resulteren uit de aflossing van 6,0 en 2,0 miljard US dollar in april en juni 2017, respectievelijk. Zie ook Toelichting 16 *Rentedragende leningen*.

De 2016 eenmalige financiële kost heeft voornamelijk betrekking op 2 365m US dollar negatieve aanpassing aan de marktwaarde met betrekking tot de afdekking van het wisselkoersrisico van de aankoopprijs met betrekking tot de SAB combinatie die niet in aanmerking kwam voor een boekhoudkundige afdekking volgens de IFRS regels en 242m US dollar met betrekking tot zowel de versnelde periodotoerekeningskosten voor de 2015 senior facilities agreement als tot de bereidstellingsvergoeding en andere vergoedingen.

Interestkosten worden gerapporteerd inclusief het effect van de resultaten uit afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van het renterisico van AB InBev - zie ook Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2016.

FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2017	2016
Interestopbrengsten.....	114	256
Netto-opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	-	90
Overige financiële opbrengsten.....	14	20
	128	366
Enmalige financiële opbrengsten	-	439
	128	805

De financiële opbrengsten, exclusief de eenmalige opbrengsten, zijn gedaald met 238m US dollar.

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	2017	2016
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(706)	(950)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst	(288)	115
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(994)	(835)

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	2017	2016
Winst vóór belastingen	4 566	1 664
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	124	3
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4 442	1 661
Aanpassingen op de belastbare basis		
Inkomsten van buitenlandse oorsprong	(337)	(428)
Overheidssubsidies	(336)	(362)
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	-	459
Fiscaal niet-aftekbare uitgaven	811	2 544
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(121)	(137)
	4 459	3 737
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	27,5%	30,4%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(1 225)	(1 136)
Aanpassingen op belastingen		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	28	10
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	-	11
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(142)	(244)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	137	(35)
Aftrek voor risicokapitaal	222	351
Aftrek voor goodwill	28	30
Overige belastingsaftrekken	111	301
Roerende voorheffing	(136)	(139)
Andere aanpassingen	(16)	16
	(994)	(835)
Effectief belastingtarief	22,4%	50,2%

De totale belastingschuld voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 bedraagt 994m US dollar tegenover 835m US dollar voor dezelfde periode in 2016. Het effectief belastingtarief daalde van 50,2% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 tot 22,4% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017. Het 2016 effectief belastingtarief werd negatief beïnvloed door niet-aftekbare negatieve aanpassingen aan marktwaarde uit de afdekking van de aankoop prijs voor de SAB combinatie, die niet in aanmerking kwamen voor een boekhoudkundige afdekking.

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

Het genormaliseerd effectief belastingtarief voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 bedraagt 20,9% (30 juni 2016: 21,5%). 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

	30 juni 2017				31 december 2016
Miljoen US dollar	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Gerapporteerd saldo op het einde van het vorige boekjaar	12 483	30 611	2 561	45 655	35 329
Aanpassingen.....	(556)	(980)	-	(1 535)	-
Aangepast saldo op het einde van het vorige boekjaar	11 927	29 631	2 561	44 120	35 329
Netto-valutakoersverschillen	278	751	112	1 141	(156)
Toevoegingen	85	525	879	1 489	4 395
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties.....	32	38	-	70	9 346
Vervreemdingen	(72)	(514)	(9)	(594)	(1 683)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	(88)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹ ..	166	1 025	(1 271)	(80)	(1 487)
Saldo op het einde van de periode.....	12 416	31 457	2 272	46 145	45 655
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(3 065)	(15 068)	-	(18 133)	(16 377)
Netto-valutakoersverschillen	(54)	(312)	-	(366)	(190)
Afschrijvingen	(233)	(1 501)	-	(1 734)	(2 986)
Vervreemdingen	50	380	-	429	1 431
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	(27)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(19)	-	(19)	(39)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹ ..	6	43	-	49	56
Saldo op het einde van de periode.....	(3 296)	(16 477)	-	(19 773)	(18 132)
Netto boekwaarde					
per 31 december 2016 gerapporteerd .	9 418	15 543	2 561	27 522	27 522
per 31 december 2016 aangepast	8 862	14 563	2 561	25 987	25 987
per 30 juni 2017	9 120	14 980	2 271	26 372	-

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 16m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 825m US dollar op 30 juni 2017 ten opzichte van 816m US dollar op 31 december 2016.

AB InBev's netto-investeringsuitgaven bedroegen 1 579m US dollar in de eerste helft van 2017 en 1 419m US dollar in de eerste helft van 2016. In 2017 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.

GELEASEDE ACTIVA

De onderneming leasht terreinen en gebouwen alsook uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasede terreinen en gebouwen bedraagt 310m US dollar per 30 juni 2017 (31 december 2016: 302m US dollar).

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*.

11. GOODWILL

Miljoen US dollar	30 juni 2017	31 december 2016
Aanschaffingswaarde		
Gerapporteerd saldo op het einde van het vorige boekjaar	136 566	65 099
Aanpassingen.....	268	-
Aangepast saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	136 835	65 099
Netto-valutakoersverschillen	3 978	(2 222)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	(187)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	135	74 886
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop.....	-	(1 008)
Overige bewegingen	783	-
Saldo op het einde van de periode.....	141 732	136 566
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	(34)	(38)
Bijzondere waardeverminderingen	(6)	-
Netto-valutakoersverschillen en overige bewegingen.....	(1)	4
Saldo op het einde van de periode.....	(41)	(34)
Netto boekwaarde		
per 31 december 2016 gerapporteerd	136 533	136 533
per 31 december 2016 aangepast	136 801	136 801
per 30 juni 2017	141 691	-

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.

De toewijzing van de aan de SAB combinatie gerelateerde aankoopprijs werd voorlopig bepaald per 31 december 2016. De voltooiing van de toewijzing van de aankoopprijs kan resulteren in verdere aanpassingen aan de boekwaarde van SAB's opgenomen activa, verplichtingen en minderheidsbelangen en in de bepaling van enig restbedrag dat zal worden toegewezen aan de goodwill. De onderneming verwacht de toewijzing van de goodwill aan de business units te kunnen voltooien tijdens 2017, zoals toegelaten door IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* en IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa*.

12. IMMATERIELE ACTIVA

Miljoen US dollar	30 juni 2017					31 december 2016
	Merkenamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Gerapporteerd saldo op het einde van het vorige boekjaar	42 077	2 715	1 872	306	46 970	31 719
Aanpassingen	-	-	(44)	-	(44)	-
Aangepast saldo op het einde van het vorige boekjaar	42 077	2 715	1 828	306	46 926	31 719
Netto-valutakoersverschillen	1 080	22	94	71	1 266	(805)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	393	-	32	5	430	20 723
Toevoegingen	7	11	79	42	139	563
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-
Vervreemdingen	-	(6)	(44)	(19)	(69)	(161)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	(48)	9	(11)	12	(38)	(5 070)
Saldo op het einde van de periode	43 509	2 750	1 977	417	48 653	46 969
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(32)	(1 124)	(1 151)	(94)	(2 401)	(2 042)
Netto-valutakoersverschillen	-	(29)	(73)	-	(103)	34
Afschrijvingen	-	(98)	(148)	(4)	(251)	(446)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	(3)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-
Vervreemdingen	-	6	38	9	52	142
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	-	2	(31)	(6)	(35)	(86)
Saldo op het einde van de periode	(32)	(1 244)	(1 365)	(96)	(2 737)	(2 401)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2016 gerapporteerd	42 045	1 591	720	212	44 568	44 568
per 31 december 2016 aangepast	42 045	1 591	677	212	44 525	44 647
per 30 juni 2017	43 477	1 506	612	321	45 916	-

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

Miljoen US dollar	30 juni 2017	31 december 2016
Geldbeleggingen op korte termijn	2 963	3 231
Schatkistcertificaten	-	250
Liquide en snel vrij te maken middelen	4 447	5 098
Liquide middelen	7 410	8 579
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(261)	(184)
	7 149	8 395

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*.

BELEGGINGEN IN KORTE TERMIJN SCHULDINSTRUMENTEN

Miljoen US dollar	30 juni 2017	31 december 2016
Beleggingen op korte termijn		
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	2 912	5 659
	2 912	5 659

Per 30 juni 2017 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn ten bedrage van 2,9 miljard US dollar voornamelijk uit beleggingen in VS schatkistcertificaten. De onderneming investeert in deze beleggingen op korte termijn om haar liquiditeit te bevorderen en haar kapitaal in stand te houden.

De uitstaande liquide middelen op 30 juni 2017 omvatten geblokkeerde tegoeden ten belopen van 2m US dollar (31 december 2016: 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. ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP, VERPLICHTINGEN IN VERBAND MET ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEÏNDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Miljoen US dollar	30 juni 2017	31 december 2016
Gerapporteerd saldo op het einde van het vorige boekjaar	16 439	48
Aanpassingen.....	60	-
Aangepast saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	16 499	48
SAB combinatie	-	24 805
Ontvangsten uit desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie.....	(8 649)	(16 342)
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop in de periode	-	7 959
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	(28)
Netto-valutakoersverschillen	410	(51)
Overige bewegingen	(856)	48
Gerapporteerd saldo op het einde van het boekjaar	7 404	16 439
Aangepast saldo op het einde van het boekjaar	-	16 499

VERPLICHTINGEN IN VERBAND MET ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Miljoen US dollar	30 juni 2017	31 december 2016
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	2 174	-
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop in de periode	-	2 174
Netto-valutakoersverschillen	32	-
Overige bewegingen	(956)	-
Saldo op het einde van het boekjaar	1 250	2 174

De bedragen opgenomen als activa aangehouden voor verkoop per 30 juni 2017, hebben voornamelijk betrekking op de overeenkomst bereikt in december 2016 tussen The Coca-Cola Company en de onderneming inzake de transitie van de onderneming haar belang van 54,5% in CCBA voor een bedrag van 3,15 miljard US dollar na de gebruikelijke aanpassingen. CCBA omvat de bottleactiviteiten van Coca-Cola in Zuid-Afrika, Namibië, Kenia, Oeganda, Tanzania, Ethiopië, Mozambique, Ghana, Mayotte en de Comoren. Daarnaast hebben de ondernemingen in 2016 een principesakkoord bereikt waarbij The Coca-Cola Company de onderneming haar belang in bottleactiviteiten in Zambia, Zimbabwe, Botswana, Swaziland, Lesotho, El Salvador en Honduras verwerft voor een niet nader genoemd bedrag. De transacties moeten door de relevante regelgevende instanties en door de minderheidsaandeelhouders goedgekeurd worden en zullen naar alle verwachtingen tegen eind 2017 afgerond zijn.

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

15. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN EN WINST PER AANDEEL

STAAT VAN HET KAPITAAL

Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens de eerste zes maanden van 2017 samen:

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

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

Op 30 juni 2017, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1 238 608 344,12 euro (1 736m US dollar). Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde waarvan er 85 540 392 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 325 999 817 beperkte aandelen na, zijn nieuwe gewone aandelen. Per 30 juni 2017, bedraagt het totaal maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal 37m euro.

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

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

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

De aandeelhoudersstructuur, gebaseerd op de kennisgevingen aan de onderneming krachtens de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen, is opgenomen in het hoofdstuk *Deugdelijk Bestuur* van het jaarverslag van AB InBev voor het boekjaar eindigend 31 december 2016.

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 2017 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 63m 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 27 oktober 2016 werd een interim dividend van 1,60 euro per aandeel of 3 091m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interim dividend werd uitbetaald op 17 november 2016. Op 26 april 2017 werd, bovenop het interim dividend uitbetaald op 17 november 2016, een dividend van 2,00 euro per aandeel of 3 856m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, wat een totale dividend betaling in het fiscaal jaar 2016 vertegenwoordigt van 3,60 euro per aandeel of 6 947m euro. Dit dividend werd op 4 mei 2017 uitbetaald.

Op 29 oktober 2015 werd een interim dividend van 1,60 euro per aandeel of 2 570m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interim dividend werd uitbetaald op 16 november 2015. Op 27 april 2016 werd, bovenop het interim dividend uitbetaald op 16 november 2015, een dividend van 2,00 euro per aandeel of 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 5 776m euro. Dit dividend werd op 3 mei 2016 uitbetaald.

VALUTAKOERSVERSCHILLEN

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

AFDEKKINGSRESERVES

De afdekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen waarvoor de afgedekte transactie de resultatenrekening nog niet heeft beïnvloed.

OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is het voorwerp, naast andere beperkingen, van algemene beperkingen opgelegd door vennootschapswetgevingen, beperkingen in kapitaal- en controleoverdrachten van de respectievelijke jurisdicties waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Beperkingen in kapitaaloverdracht zijn ook gangbaar in bepaalde opkomende markten en kunnen de flexibiliteit van AB InBev beïnvloeden bij de implementatie van een vermogensstructuur die zij als efficiënt beoordeelt. Op 30 juni 2017, werd de invloed van bovenvermelde beperkingen op het vermogen van de onderneming, om toegang te hebben tot de activa en verplichtingen van haar operationele dochterondernemingen en de activa en verplichtingen van deze respectievelijk te gebruiken of af te wikkelen, beperkt geacht.

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

UITGESTELD AANDEEL INSTRUMENT

In een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich bij de inschrijving op hun Grupo Modelo aandelen het equivalent van 23 076 923 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 4 mei 2017 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 51m US dollar (3 mei 2016: 2,00 euro per aandeel of ongeveer 51m US dollar).

LENING VAN EIGEN AANDELEN

Om aan haar verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen te voldoen, heeft AB InBev leningen van eigen aandelen aangegaan voor 19 miljoen eigen gewone aandelen. Per 30 juni 2017 bedroegen de openstaande geleende effecten 19 miljoen, waarvan 15 miljoen gebruikt werd om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen. Per 30 juni 2016 bedroegen de openstaande geleende effecten 15 miljoen, waarvan 12 miljoen gebruikt werd om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen.

AB InBev zal elke equivalent aan dividend uitbetalen, na belasting, met betrekking tot de geleende effecten. Deze betaling zal gerapporteerd worden als dividend in het eigen vermogen.

OVERIGE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN RESERVES

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

Miljoen US dollar	Netto valuta koersverschillen	Afdekkingsreserve	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2017.....	(14 758)	744	(1 612)	(15 626)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	2 919	-	-	2 919
Kasstroomafdekking	-	(314)	-	(314)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	25	25
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2 919	(314)	25	2 630
Per 30 juni 2017	(11 839)	430	(1 587)	(12 996)

Miljoen US dollar	Netto valuta koersverschillen	Afdekkingsreserve	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2016.....	(11 493)	(1 217)	(1 400)	(14 110)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen)).....	(693)	-	-	(693)
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de SAB combinatie.....	-	(4 185)	-	(4 185)
Kasstroomafdekking	-	(59)	-	(59)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	1	1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(693)	(4 244)	1	(4 936)
Per 30 juni 2016	(12 186)	(5 461)	(1 399)	(19 046)

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 2 908m US dollar (30 juni 2016: 285m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone en beperkte aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2017	2016
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen.....	1 608	1 606
Effect van beperkte aandelen gerelateerd aan de SAB combinatie.....	326	-
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	-	1
Effect van het lenen van eigen aandelen.....	14	11
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	23
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	1 970	1 641

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 2 908m US dollar (30 juni 2016: 285m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone en beperkte aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2017	2016
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	1 970	1 641
Effect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen	39	32
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 009	1 673

De berekening van de winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2017 is gebaseerd op de winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, met de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2017	2016
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	3 331	2 571
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten (zie Toelichting 7)	(241)	(119)
Eenmalige financiële opbrengsten/(kosten), na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten (zie Toelichting 8).....	(211)	(2 168)
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	28	-
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	2 908	285

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2017	2016
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 908	285
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 970	1 641
Gewone winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	1,48	0,17
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen- vermogensinstrumenten.....	2 880	285

Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 970	1 641
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,46	0,17
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 331	2 571
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 970	1 641
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten	1,69	1,57
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 908	285
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 009	1 673
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	1,45	0,17
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 880	285
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 009	1 673
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,43	0,17
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	3 331	2 571
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 009	1 673
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten	1,66	1,54

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 2017.

16. RENTEDRAGENDE LENINGEN

Deze toelichting verstrekt informatie over de rentedragende leningen van de onderneming. Voor meer informatie betreffende de blootstelling van de onderneming aan rente- en wisselkoersrisico's - zie Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2017	31 december 2016
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	268	210
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	204	8 266
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	107 567	105 146
Andere leningen zonder borgstelling	47	111
Financiële leasing	195	208
	108 281	113 941

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2017	31 december 2016
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	1 791	652
Handelspapier	2 140	2 053
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	914	1 396
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	6 341	4 481
Andere leningen zonder borgstelling	11	10
Financiële leasing	26	26
	11 223	8 618

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 119,5 miljard US dollar per 30 juni 2017, vergeleken met 122,6 miljard US dollar per 31 december 2016.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 2,1 miljard US dollar per 30 juni 2017 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 2017 rondte AB InBev de uitgifte van de volgende reeks obligaties af:

Uitgiftedatum	Totale hoofdbedrag (in miljoen)	Valuta	Rentevoet	Vervaldatum
9 mei 2017	1 300	Canadese dollar	2,600%	15 mei 2024
9 mei 2017	700	Canadese dollar	4,320%	15 mei 2047
15 mei 2017	650	Britse pond	1,750%	7 maart 2025
15 mei 2017	700	Britse pond	2,250%	24 mei 2029
15 mei 2017	900	Britse pond	2,850%	25 mei 2037

In het kader van de SAB combinatie, 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 financiering bestond 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”).

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

Op 6 oktober 2016 heeft de onderneming 8,0 miljard US dollar en 10,0 miljard US dollar opgenomen, respectievelijk onder de Term Facility B en de Disposal Bridge Facility om de verwerving van SAB te financieren en kondigde de onderneming aan 2,0 miljard US dollar van de Term Facility B additioneel vrijwillig te annuleren. Op 20 oktober 2016 heeft de onderneming de Disposal Bridge Facility volledig terugbetaald volgend uit de voltooiing van de verkoop van het belang van SAB in MillerCoors en de globale Miller merken, het belang van SAB in China Resources Snow Breweries en een deel van de Europese activiteiten van SAB – zie ook Toelichting 6 – *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2016.

Op 10 april 2017 heeft de onderneming 6 miljard US dollar van de 8 miljard US dollar Term Facility B terugbetaald en op 12 juni 2017 heeft AB InBev de resterende openstaande 2 miljard US dollar volledig terugbetaald. Deze termijnlening was de laatste resterende faciliteit van de 75 miljard US dollar aan kredietfaciliteiten die in oktober 2015 afgesloten werden om de SAB combinatie te financieren. Een samenvatting van de faciliteiten, gerelateerde annuleringen en opnames op 30 juni 2017 wordt hieronder weergegeven:

Faciliteit	Looptijd	Marge van toepassing (bps)	Oorspronkelijk bedrag (Miljard US dollar)	Annulering 2016 (Miljard US dollar)	Opname oktober 2016 (Miljard US dollar)	Terugbetaling oktober 2016 (Miljard US dollar)	Terugbetaling april 2017 (miljard US dollar)	Terugbetaling juni 2017 (Miljard US dollar)
Term Facility A	3 jaar	LIBOR + 110	25,0	(25,0)	-	-	-	-
Term Facility B	5 jaar	LIBOR + 125	10,0	(2,0)	(8,0)	-	6,0	2,0
Disposal Bridge Facility	1 jaar	LIBOR + 100	10,0	-	(10,0)	10,0	-	-
Bridge to Cash / DCM Facility A	1 jaar	LIBOR + 100	15,0	(15,0)	-	-	-	-
Bridge to Cash / DCM Facility B	2 jaar	LIBOR + 100	15,0	(15,0)	-	-	-	-
			75,0	(57,0)	(18,0)	10,0	6,0	2,0

De faciliteiten 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 werden bepaald op basis van de door ratingbureaus toegekende ratings aan de schulden op meer dan één jaar van AB InBev. De marges voor de Term Facility B lagen tussen 1,00% per jaar en 1,45% per jaar.

De gebruikelijke bereidstellingsvergoedingen waren betaalbaar op alle niet opgenomen maar beschikbare bedragen onder de 2015 senior facilities agreement. Deze kosten werden in 2016 opgenomen als eenmalige financiële kosten.

Op 30 juni 2017, waren er geen bedragen opgenomen onder de 9,0 miljard US dollar 2010 senior facilities.

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

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

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

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

Per 30 juni 2017 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2010 senior facilities bevatten geen beperkende financiële convenanten.

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 30 JUNI 2017						
Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	2 059	1 791	155	44	21	48
Handelspapier	2 140	2 140	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 118	914	156	46	2	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	113 908	6 341	10 555	9 576	15 965	71 471
Andere leningen zonder borgstelling	58	11	10	7	4	26
Financiële leasing	221	26	28	30	39	98
	119 504	11 223	10 904	9 703	16 031	71 643

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA PER 31 DECEMBER 2016						
Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	862	652	107	26	21	56
Handelspapier	2 053	2 053	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	9 662	1 396	195	91	7 980	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	109 627	4 481	6 234	10 032	18 697	70 183
Andere leningen zonder borgstelling	121	10	20	15	22	54
Financiële leasing	234	26	26	31	46	105
	122 559	8 618	6 582	10 195	26 766	70 398

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 108,0 miljard US dollar per 31 december 2016 tot 109,1 miljard US dollar per 30 juni 2017. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de netto-opbrengsten van de aangekondigde verkopen voltooid in 2017 (8,6 miljard US dollar), de betaling van belastingen op verkopen voltooid in 2016 (3,5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (4,5 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (3,4 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (3,1 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 2017	31 december 2016
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	108 281	113 941
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	11 223	8 618
	119 504	122 559
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	261	184
Liquide middelen	(7 410)	(8 579)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(341)	(528)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(2 933)	(5 683)
Netto schuld	109 081	107 953

17. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN ¹

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van een binomiaal Hull waardingsmodel, 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 2017 van 164m US dollar tegenover 113m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

OP AANDELEN GEBASEERD COMPENSATIEPLAN

In 2017 heeft AB InBev 0,3m 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 32m 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 2017. Dit vertegenwoordigt een reële waarde van ongeveer 4m US dollar.

LTI AANDELENOPTIEPLAN VOOR KADERLEDEN

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

In de loop van 2017 heeft AB InBev 1,5m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 27m US dollar, waarvan alle opties betrekking hebben op aandelen van AB InBev.

UIZONDERLIJKE AANDELENOPTIES

In de loop van 2017, werden ongeveer 5,0 miljoen opties toegekend aan een selecte groep van senior managers van de onderneming gezien de significante bijdrage dat deze werknemers kunnen leveren aan het succes van de onderneming en het bereiken van integratievoordelen. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. De toegekende opties hebben een geschatte reële waarde van 90m US dollar.

De opties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf toekenning en worden uitoefenbaar op 1 januari 2022. De opties zijn enkel uitoefenbaar nadat een prestatietest voldaan is. Leden van het uitvoerend directie comité kregen in totaal 1,8m opties toegekend onder dit programma.

In de loop van 2017, werden ongeveer 0,2 miljoen opties toegekend aan de werknemers van SAB. De toekenning resulteert uit de verbintenis aangegaan door AB InBev onder de voorwaarden van de SAB combinatie, dat zij, voor minstens één jaar, de voorwaarden verbonden aan het dienstverband zou behouden voor alle werknemers die binnen SAB blijven. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. De toegekende opties hebben een geschatte reële waarde van 3m US dollar.

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

PRESTATIEGEBONDEN INCENTIVE PLAN VOOR DE DISRUPTIVE GROWTH FUNCTIE

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

Tijdens 2017, werden ongeveer 0,3 miljoen performance units toegekend aan het senior management van de Disruptive Growth Function. De waarde van de performance units zal afhangen van het rendement uit de Disruptive Growth bedrijfsactiviteit. Ongeveer 0,2 miljoen van de totale performance units werden toegekend aan een lid van het uitvoerend directie comité.

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

ANDERE TOEKENNINGEN

AB InBev beschikt over drie specifieke compensatieplannen op lange termijn.

Eén programma maakt een aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden, die kunnen worden toegekend na goedkeuring door de CEO, bijvoorbeeld als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitoefenbaar na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2017 werden 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2m US dollar toegekend onder dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers.

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

Een tweede programma biedt de mogelijkheid tot een uitzonderlijke aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen aan bepaalde werknemers na goedkeuring door het verloningscomité van AB InBev als retentiepremie op lange termijn voor belangrijke werknemers van de onderneming. Werknemers die in aanmerking komen voor dit programma krijgen twee reeksen van voorwaardelijk toegekende aandelen waarvan de eerste helft uitoefenbaar wordt na 5 jaar en de tweede helft na 10 jaar. Bij uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. Vanaf 2017 kunnen, in plaats van voorwaardelijk toegekende aandelen, aandelenopties toegekend worden onder het programma met gelijkaardige regels betreffende het einde van de wachtperiode en annulering. In de loop van de 2017 rapporteringsperiode werden 0,7 miljoen opties toegekend onder het programma aan een lid van het uitvoerend directiecomité. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. De toegekende opties hebben een geschatte reële waarde van 15m US dollar.

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 voorwaardelijk toegekende aandelen en aandelenopties die onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2017 hebben de werknemers 0,1m aandelen gekocht in het kader van dit programma ter waarde van 5m US dollar. 0,1 miljoen van deze aandelen werden gekocht door een lid van het uitvoerend directie comité.

In de loop van 2017 gaf het verloningscomité geen goedkeuring tot vervroegde vrijgave van enige voorwaardelijk toegekende opties.

AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Sinds 2005 heeft Ambev een plan gehad dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waaronder toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, heeft Ambev 0,4m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in 2017 met een geschatte reële waarde van 2m US dollar.

18. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2017	31 december 2016 (aangepast)
Te betalen indirecte belastingen	157	159
Handelsschulden	163	465
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	546	379
Overige schulden	484	304
	1 350	1 307

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2017	31 december 2016
Handelsschulden en toegerekende kosten	13 075	14 071
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	976	1 027
Te betalen indirecte belastingen	2 287	2 750
Te betalen interesten	1 671	1 797
Consignatieverplichtingen	1 087	974
Te betalen dividenden	629	447
Over te dragen opbrengsten	49	52
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 487	1 640
Overige schulden	191	327
	21 452	23 086

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit de 1,6 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen AmBev en E. León Jimenes SA ("ELJ") 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.

19. 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 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2016.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten op 30 juni 2017, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen US dollar	30 juni 2017					31 december 2016				
	< 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	12 137	291	-	-	-	22 396	96	-	-	-
Vreemde valuta futures	449	-	-	-	-	610	-	-	-	-
Rentevoeten										
Interestswaps	91	2 325	1 750	1 883	88	1 292	1 075	2 250	784	3 630
Cross currency interestswaps	802	1 797	-	4 300	778	1 553	785	1 796	460	1 134
Interestfutures	-	-	5	-	-	-	-	46	77	-
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	-	-	-	565	-	-	-	-	565
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 100	28	-	-	-	1 211	31	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	1 037	45	-	-	-	1 124	189	-	-	-
Eigen vermogen										
Eigenvermogensinstrumenten	11 164	100	-	-	-	10 087	235	-	-	-

WISSELKOERSRISICO'S OP DE SAB COMBINATIE

Tijdens 2015 en 2016 heeft AB InBev zowel afgeleide forward contracten inzake wisselkoersrisico's aangegaan, alsook niet-afgeleide instrumenten opgenomen in de documentatie van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, ter economische afdekking van de blootstelling aan wijzigingen in de US dollar wisselkoers voor de component in contanten van de aankoopprijs in Britse pond en Zuid-Afrikaanse rand. Ook al werden deze afgeleiden en niet-afgeleiden als economische afdekkingen beschouwd, enkel een gedeelte kwam in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking onder de IFRS regels.

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 15 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*) en de uitgegeven beperkte aandelen in verband met de SAB combinatie. Gezien de meeste van deze afgeleide instrumenten niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekking, werden ze niet aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

Per 30 juni 2017 werd een blootstelling gelijk aan 92,4m AB InBev aandelen afgedekt, resulterende in een totaal verlies van 275m US dollar (30 juni 2016: 306m US dollar winst), opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 135m US dollar betrekking heeft op de onderneming zijn op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 71m US dollar en 69m US dollar respectievelijk op de Modelo en SAB transacties.

Tussen 2012 en 2016 heeft AB InBev met tegenpartijen bepaalde derivatencontracten teruggebracht naar de marktprijs. Dit resulteerde in een positieve kasstroom van 2,2 miljard US dollar tussen 2012 en 2016 en in een daling van het tegenpartijrisico.

LIQUIDITEITSRISICO

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

Miljoen US dollar	30 juni 2017						
	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	(2 059)	(2 119)	(1 809)	(163)	(50)	(30)	(67)
Handelspapier	(2 140)	(2 141)	(2 141)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(1 118)	(1 147)	(929)	(162)	(50)	(6)	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(113 908)	(169 522)	(10 812)	(14 656)	(13 140)	(22 233)	(108 681)
Andere leningen zonder borgstelling	(58)	(107)	(18)	(23)	(13)	(8)	(45)
Financiële leasing	(221)	(322)	(43)	(42)	(38)	(64)	(135)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(261)	(261)	(261)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(23 084)	(23 604)	(21 861)	(366)	(217)	(334)	(826)
	(142 849)	(199 223)	(37 874)	(15 412)	(13 508)	(22 675)	(109 754)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(67)	(67)	(1)	(2)	8	7	(79)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(226)	(235)	(219)	(16)	-	-	-
Cross currency interestswaps	(333)	(462)	15	(60)	74	(400)	(91)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	59	59	62	(3)	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(676)	(737)	(738)	1	-	-	-
	(1 243)	(1 442)	(881)	(80)	82	(393)	(170)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(169)	(229)	(136)	(13)	3	4	(88)

Miljoen US dollar	31 december 2016						
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(862)	(937)	(676)	(116)	(33)	(32)	(80)
Handelspapier	(2 053)	(2 054)	(2 054)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(9 662)	(11 057)	(1 618)	(535)	(365)	(8 535)	(4)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(109 627)	(162 300)	(7 284)	(10 262)	(13 713)	(25 383)	(105 658)
Andere leningen zonder borgstelling	(122)	(279)	(27)	(41)	(33)	(41)	(137)
Financiële leasing	(234)	(346)	(44)	(42)	(44)	(70)	(146)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(184)	(184)	(184)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(24 879)	(25 398)	(23 717)	(449)	(209)	(331)	(692)
	(147 623)	(202 555)	(35 604)	(11 445)	(14 397)	(34 392)	(106 717)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(267)	(269)	5	3	(13)	(35)	(229)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	47	42	44	(2)	-	-	-
Cross currency interestswaps	(32)	(58)	22	(97)	-	55	(38)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	125	117	107	10	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(490)	(499)	(499)	-	-	-	-
	(617)	(667)	(321)	(86)	(13)	20	(267)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	28	6	176	(112)	(2)	-	(56)

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

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 2017	31 december 2016	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2017	31 december 2016
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	150	492	(377)	(441)	(227)	51
Vreemde valuta futures	1	3	-	(7)	1	(4)
Rentevoeten						
Interestswaps	25	26	(10)	(216)	13	(190)
Cross currency interestswaps	56	182	(389)	(214)	(333)	(32)
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	-	(80)	(77)	(80)	(77)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	107	69	(7)	(8)	100	61
Futures op suiker	-	22	(31)	(5)	(31)	17
Futures op tarwe	18	52	(20)	(30)	(2)	22
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	13	46	(21)	(21)	(8)	25
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	128	225	(804)	(715)	(676)	(490)
	496	1 117	(1 739)	(1 734)	(1 243)	(617)
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	56	146	(485)	(471)	(429)	(325)
Op ten hoogste één jaar	440	971	(1 254)	(1 263)	(814)	(292)

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

Reële waarde hiërarchie 30 juni 2017 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	2 877	-	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	6	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	-	227	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen .	16	220	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	27	-
	2 893	480	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 989
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	971	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	31	365	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen .	-	111	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	261	-
	31	1 708	1 989

Reële waarde hiërarchie 31 december 2016 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	5 659	-	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	1	338	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	30	549	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen .	-	54	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	145	-
	5 690	1 086	-
Financiële passiva			
Niet afgeleide instrumenten aan reële waarde	-	1 485	-
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 826
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	3	818	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	27	524	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen .	-	354	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	8	-
	30	3 189	1 826

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

NIET-AFGELEIDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. volgend op de verwerving van 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 2017 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 556m US dollar (31 december 2016: 1 497m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'niveau 3'. De variantie wordt hoofdzakelijk verklaard door periodoterekeningskosten en wisselkoersverliezen. 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 2017			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen ¹	Andere compensatie overeenkomsten ²	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa.....	496	496	(491)	5
Afgeleide financiële passiva	(1 739)	(1 739)	517	(1 222)

Miljoen US dollar	31 december 2016			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen ¹	Andere compensatie overeenkomsten ²	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa.....	1 117	1 117	(1 054)	63
Afgeleide financiële passiva	(1 734)	(1 734)	1 261	(473)

¹ Netto bedragen opgenomen in de balans na rekening te houden met de compensatieovereenkomsten die voldoen aan de compensatiecriteria onder de IFRS regels.

² Andere compensatieovereenkomsten omvatten zakelijke onderpanden en andere garantieinstrumenten, alsook de compensatieovereenkomsten die niet voldoen aan de compensatie criteria onder de IFRS regels.

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

In de eerste zes maanden van 2017 waren er geen belangrijke wijzigingen in de zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere in vergelijking met 31 december 2016, op een additionele waarborg na, gegeven op korte termijn leningen ten belope van 0,6 miljard US dollar.

21. VOORWAARDELIJKE GEBEURTENISSEN EN VERPLICHTINGEN¹

De onderneming heeft onzekerheden waarvoor, volgens het management en haar juridisch adviseur, het risico op verlies mogelijk, doch niet waarschijnlijk is en waarvoor bijgevolg geen voorzieningen werden aangelegd. Gezien hun aard brengen zulke juridische procedures en belastingaangelegenheden inherente onzekerheden met zich mee waaronder, maar niet beperkt tot, uitspraken van rechtbanken, onderhandelingen tussen betrokken partijen en overheidsop treden, 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 2017 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 2017	31 december 2016
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	9 030	8 878
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	5 123	4 924
Andere belastingen	732	605
	14 885	14 407

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken

INKOMSTENBELASTINGEN EN SOCIALE BIJDAGEN

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, dat integraal werd verworpen in maart 2017. Ambev werd op de hoogte gebracht in mei 2017 en stelde een vordering tot verduidelijking van de beslissing in bij de administratieve rechtbank, en wacht momenteel op een beslissing. Niettemin is Ambev van plan om naar de rechtbank te stappen voor deze belastingaanslag. 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 en 2016 heeft Ambev andere belastingaanslagen ontvangen in verband met winsten van haar buitenlandse dochtervennootschappen. Per 30 juni 2017 schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 4,9 miljard Braziliaanse real (1,5 miljard US dollar) in als mogelijk risico, en heeft het bijgevolg geen voorziening voor dit bedrag aangelegd, en van ongeveer 43 miljoen Braziliaanse real (13m US dollar) in als waarschijnlijk verlies.

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen InBev Holding Brasil SA en Ambev. In november 2014 heeft de lagere administratieve rechtbank een beslissing genomen. De beslissing was gedeeltelijk gunstig. Ambev werd op de hoogte gebracht in augustus 2015 en stelde een vordering tot verduidelijking van de beslissing in bij de administratieve rechtbank. Deze vordering werd ontvankelijk verklaard in september 2016 en Ambev wacht op de verduidelijkte beslissing. In juni 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag betreffende de overblijvende waarde van de afschrijving van goodwill en diende een verweer in. Ambev werd op de hoogte gebracht in maart 2017 van een gedeeltelijk gunstige administratieve beslissing in eerste aanleg en zal beroep instellen bij de lagere administratieve rechtbank. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd en het management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 8,1 miljard Braziliaanse real (2,4 miljard US dollar) per 30 juni 2017. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev als gevolg van de fusieovereenkomst, alsook de verbonden kosten.

Ambev heeft in oktober 2013 ook een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. Ambev heeft een bezwaar ingediend in november 2013. In december 2014 heeft Ambev beroep ingesteld tegen de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg die werd gepubliceerd in november 2014. In maart 2017 oordeelde de lagere administratieve rechtbank om de zaak terug te sturen naar de administratieve beslissing in eerste aanleg omwille van procedurele zaken. Ambev wacht op de nieuwe administratieve beslissing in eerste aanleg. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 1,5 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 30 juni 2017. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen hebben een aantal aanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verrekening van overgedragen verliezen ontstaan in de context van bedrijfscombinaties. In februari 2016, is de Hogere Kamer van de Administratieve Fiscale Rechtbank tot een beslissing gekomen betreffende twee belastingaanslagen in dit verband. In beide zaken was de beslissing ongunstig. Ambev heeft een gerechtelijke procedure ingesteld. In september 2016 ontving Ambev een gunstige beslissing in eerste aanleg in een van de rechtsvorderingen. In maart 2017 heeft Ambev een ongunstige beslissing in eerste aanleg ontvangen met betrekking tot de tweede rechtsvordering en beroep ingesteld bij

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

de rechtbank in tweede aanleg. Ambev's management schat de totale blootstelling aan een mogelijk verlies in verband met deze aanslagen per 30 juni 2017 op ongeveer 0,5 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar).

In december 2014 ontving Ambev een belastingaanslag van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. In juli 2016 werd Ambev in kennis gesteld van de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg en stelde een beroep in bij de Hogere Administratieve Rechtbank binnen de wettelijke termijnen. In december 2015 ontving Ambev ook een nieuwe belastingaanslag met betrekking tot dezelfde zaak. Ambev diende een bezwaar in en wacht op de administratieve beslissing in eerste aanleg. In december 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag met betrekking tot dezelfde zaak, met betrekking tot de periode 2011, 2012 en 2013. Ambev diende een bezwaar in en wacht op de administratieve beslissing in eerste aanleg. Het management van Ambev schat het bedrag aan een mogelijk verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 5,8 miljard Braziliaanse real (1,8 miljard US dollar) per 30 juni 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2014 en in het eerste kwartaal van 2015 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van aftrekposten in verband met beweerde niet-bewezen belastingen die in het buitenland werden betaald, en voor dewelke de beslissing van het Upper House van de Administratieve Rechtbank nog hangende is. Per 30 juni 2017 schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 2,9 miljard Braziliaanse real (0,9 miljard US dollar) in als een mogelijk risico en heeft dienovereenkomstig geen voorziening aangelegd voor dit bedrag, en van ongeveer 297 miljoen Braziliaanse real (90m US dollar) in als een waarschijnlijk verlies.

In april 2016 heeft Arosuco (een dochteronderneming van Ambev) een belastingaanslag ontvangen betreffende het gebruik van de "vermoedelijke winst" methode voor de berekening van de inkomstenbelastingen en sociale bijdragen op de netto winst in plaats van de "werkelijke winst" methode. Arosuco heeft een bezwaar ingediend en wacht op de administratieve beslissing in eerste aanleg. Het management van Arosuco schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 30 juni 2017. Arosuco heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd. In december 2016 ontving CRBS (eveneens een dochteronderneming van Ambev) een belastingaanslag met betrekking tot dezelfde zaak. In juli 2017 werd CRBS op de hoogte gebracht van de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg en zij zal beroep instellen bij de administratieve rechtbank. Het management van CRBS schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 3,8 miljard Braziliaanse real (1,1 miljard US dollar) per 30 april 2017.

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

In Brazilië zijn goederen die binnen de Manaus Vrijhandelszone worden geproduceerd voor levering elders in Brazilië vrijgesteld van de IPI accijnsbelasting. Er is discussie over het feit of de verwerving van dergelijke vrijgestelde goederen aanleiding geeft tot het recht van IPI accijnsbelasting kredieten door de relevante verwerfers. De dochterondernemingen van Ambev hebben veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van vrijgestelde goederen die in die zone werden geproduceerd en bespreken de zaken voor de rechtbanken. Sinds 2009 heeft Ambev een aantal belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten en andere IPI accijnsbelasting kredieten die onder discussie zijn voor de Braziliaanse Supreme Court. Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2,2 miljard Braziliaanse real (0,7 miljard US dollar) per 30 juni 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In de loop der jaren heeft Ambev ook belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten ontvangen waarbij federale belastingen werden geheven die beweerdelijk onrechtmatig werden verrekend met de verworpen vermoedelijke IPI accijnsbelasting kredieten die onder discussie zijn in de hierboven beschreven procedure. Ambev betwist deze heffingen voor de Rechtbanken. Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 0,8 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 30 juni 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2014 en 2015 ontving Ambev belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten om de IPI accijnsbelasting te heffen, die verondersteld verschuldigd zou zijn op teruggaven van geproduceerde goederen aan verbonden fabrieken. Een beslissing van de Upper House van de Administratieve Fiscale Rechtbank in dit verband is nog steeds hangende. Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,6 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 30 juni 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen opgelegd door de Staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais en andere Staten, die de wettelijkheid van ICMS belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van transacties met ondernemingen die belasting incentives hebben. Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,9 miljard Braziliaanse real (0,6 miljard US dollar) per 30 juni 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev heeft van de Staat van Rio de Janeiro een aanslag ontvangen om de ICMS te heffen die vermeendelijk verschuldigd was met betrekking tot onvoorwaardelijke kortingen die door Ambev van januari 1996 tot februari 1998 werden toegekend. In oktober 2015 en januari 2016 betaalde Ambev de bedragen in verband met de procedure in een incentive belastingprogramma waaronder kortingen werden toegekend, voor een totaal bedrag van ongeveer 0,3 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar).. In 2013, 2014 en 2015 ontving Ambev gelijkaardige belastingaanslagen vanwege de Staten Pará en Piauí, met betrekking tot hetzelfde voorwerp, die momenteel besproken worden. Na de hierboven vermelde betalingen schat het management van Ambev het mogelijke verlies met betrekking tot deze procedures op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 30 juni 2017. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In de loop der jaren heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen met betrekking tot de heffing van veronderstelde ICMS verschillen die geacht werden verschuldigd te zijn wanneer de prijs van de producten verkocht door de onderneming de door de relevante Staten bepaalde vasteprijsstabelbasis overstijgt, gevallen waarin de staatsbelastingautoriteiten begrijpen dat de berekeningsbasis moet gebaseerd zijn op een toegevoegde waardepercentage op de werkelijke prijzen en niet op de vaste tabelprijs. Ambev vecht deze kosten momenteel aan voor de rechtbanken. Onder de andere gelijkaardige gevallen met een lagere waarde die Ambev in 2016 heeft ontvangen, ontving de onderneming een nieuwe belastingaanslag vanwege de Staat Minas Gerais voor een bedrag van 1,4 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar). In het vierde kwartaal van 2016 ontving Ambev andere belastingaanslagen met betrekking tot dezelfde zaak voor lagere bedragen. In het vierde kwartaal van 2017 heeft de administratieve fiscale rechtbank van de Staat

Minas Gerais beslist in drie relevante zaken, allemaal ongunstig voor Ambev. Ambev wacht nu op de kennisgeving van deze beslissingen. Niettemin is Ambev van plan om naar de rechtbank te stappen met betrekking tot deze belastingaanslagen. Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 4,7 miljard Braziliaanse real (1,4 miljard US dollar) per 30 juni 2017. Ambev heeft voorzieningen aangelegd voor een totaal bedrag van 2 miljoen Braziliaanse real (1m US dollar) in verband met bepaalde procedures waarvoor zij de kansen op verlies waarschijnlijk acht overwegende specifieke procedurele zaken.

SOCIALE BIJDRAGEN

Ambev heeft een aantal belastingaanslagen ontvangen uitgevaardigd door de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende bedragen die beweerdelijk verschuldigd waren onder *Integration Program / Social Security Financing Levy (PIS/COFINS)* op bonusproducten toegekend aan haar klanten. De zaken liggen nu voor bij de Rechtbanken. Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,9 miljard Braziliaanse real (0,6 miljard US dollar) per 30 juni 2017. Er werd geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ANDERE BELASTINGEN

Tijdens 2014 ontving Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. een voorgestelde netto belastingaanslag van de Amerikaanse federale belastingautoriteiten (IRS) van 0,3 miljard US dollar voornamelijk betreffende bepaalde intra-vennootschapstransacties, met betrekking tot 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 hebben de vennootschappen gecontacteerd die van het systeem hebben genoten en hebben elke vennootschap op de hoogte gebracht van het bedrag van onverenigbare steun dat mogelijks het voorwerp zal uitmaken van terugvordering. Door België op 22 maart 2016 en door AB InBev op 12 juli 2016 werd beroep aangetekend bij het Europese Gerecht tegen de beslissing van de Europese Commissie. 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 2017 geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

WARRANTEN

Sommige houders van warranten, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitoefenbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan hetgeen Ambev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warranten heeft vastgesteld. Indien Ambev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 172.831.574 aandelen noodzakelijk zijn. Als tegenprestatie zou Ambev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle Ambev aandeelhouders. Verder eisen de warranthouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 0,8 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

ANTITRUST

Op 12 december 2014 werd een rechtszaak ingesteld in de Ontario Superior Court of Justice tegen de Liquor Control Board of Ontario, Brewers Retail Inc. (gekend als The Beer Store of "TBS") en de eigenaars van Brewers Retail Inc. (Molson Coors Canada, Sleeman Breweries Ltd. and Labatt Breweries of Canada LP). De rechtszaak werd in Canada gebracht onder de Ontario Class Proceedings Act en beoogde onder meer: (i) het bekomen van de vaststelling dat de verweerders samen spanden om markten voor de levering van bier dat in Ontario sinds 1 juni 2000 werd verkocht, toe te wijzen, (ii) het bekomen van de vaststelling dat Brewers Retail Inc. en de eigenaars van Brewers Retail Inc. samen spanden om de prijzen aangerekend aan licentiehouders in Ontario (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 beoogen een schadevergoeding tot 1,4 miljard Canadese dollar (1,0 miljard US dollar), alsook een punitieve, exemplarische en toegevoegde schadevergoeding van 5 miljoen Canadese dollar (4m US dollar) en wijzigingen/herroepingen van de betreffende wetgeving. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Op 30 juni 2016 heeft de Europese Commissie een onderzoek aangekondigd naar beweerd misbruik door AB InBev van een dominante positie middels bepaalde praktijken gericht op het beperken van handel van andere EU lidstaten naar België. Het feit dat een onderzoek werd gestart betekent niet dat de Europese Commissie heeft geconcludeerd dat er een inbreuk is. AB InBev werkt constructief mee met het onderzoek. Het is onmogelijk in te schatten hoe lang het onderzoek zal duren of wat de uitkomst zal zijn en geen voorziening werd in verband hiermee aangelegd. Er is geen verband tussen dit onderzoek en de combinatie met 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 geveld door de District Court op 24 december 2014 waarin het Plan werd veroordeeld om het verbeterde pensioenvoordeel onder sectie 19.11(f) toe te kennen aan leden van de gecertificeerde klas. De vennootschap is van oordeel dat het totale bedrag van het verbeterde pensioenvoordeel ongeveer 8m US dollar bedraagt. De advocaten van de eisers hebben ongeveer 1m US dollar aan erelonen ontvangen.

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

Op 10 oktober 2012 werd een andere collectieve rechtszaak ('class action') ingediend door Brian Knowlton, een bediende van de verkochte Busch Entertainment Corporation, tegen Anheuser-Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch Companies Pension Plan, Anheuser-Busch Companies Pension Plan Appeals Committee en de Anheuser-Busch Companies Pension Plans Administrative Committee. Deze vordering ingediend voor de federale rechtbank van het Zuidelijke District van California, werd gewijzigd op 12 oktober 2012. Gelijkaardig aan de andere rechtszaken stelt zij dat de werknemers van afgestoten activa recht hadden op verhoogde pensioenvoordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan. Ze sluit echter specifiek de afgestoten Metal Container Corporation fabrieken uit die werden opgenomen in de Adams collectieve rechtszaak ('class action'). Op 6 november 2012 diende eiser een verzoek in om de Anderson rechtszaak over te brengen naar California om ze samen te voegen met de Knowlton rechtszaak voor onderzoek. De onderneming heeft op 12 november 2012 een verzoek tot afwijzing/verzoek tot overdracht ingediend om de rechtszaak over te brengen naar Missouri, welk werd ingewilligd op 30 januari 2013. Zoals hierboven uiteengezet, werd de Knowlton rechtszaak op 11 maart 2013 in Missouri samengevoegd met de Anderson rechtszaak. Op 19 april 2013 werd een geconsolideerde klacht ingediend, en werd een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingediend door de vennootschap op 10 mei 2013. Op 30 oktober 2013 heeft de rechtbank de vorderingen inzake fiduciaire inbreuken afgewezen, en een antwoord werd op 13 november 2013 ingediend. Op 19 november 2013 wijzigden de eisers een aspect van de geconsolideerde klacht. Op 16 mei 2014 heeft de rechtbank de samenvoeging ('class certification') toegestaan. De groep eisers ('class') bestaat uit overgedragen BEC werknemers. Op 10 november 2014 dienden de eisers een motie voor vonnis over de pleidooien in (*Motion for Judgment on the Pleadings*) op basis van de beslissing van de Sixth District Court of Appeals in de Adams zaak. Op 8 juli 2015 heeft de rechtbank een gedeeltelijk vonnis over de pleidooien geveld, waarin wordt besloten dat de werknemers van BEC recht hebben op verbeterde pensioenvoordelen onder het Plan. Het vonnis van 8 juli 2015 was echter geen definitief vonnis waartegen beroep kon worden ingesteld. Op 21 augustus 2015 heeft de onderneming een verzoek ingediend tot een definitief vonnis waartegen beroep kan worden ingesteld, evenals, een opschorting in afwachting van hoger beroep en beide verzoeken werden ingewilligd op 9 oktober 2015. De onderneming tekende vervolgens beroep aan.. Op 22 februari 2017 heeft de Eight Circuit Court of Appeals het vonnis van de lagere rechtbank bevestigd en de verbeterde pensioenvoordelen aan de BEC groep. Bovendien heeft de Appeals Court de zaak terug verwezen naar de lagere rechtbank om te bepalen of het exacte bedrag van het verbeterde pensioen kan worden berekend. Een finale beslissing wordt maar later dit jaar verwacht. De vennootschap is van oordeel dat het totale bedrag van de verbeterde pensioenvoordelen die het voorwerp uitmaken van deze zaak ongeveer 66m US dollar bedraagt.

22. VERBONDEN PARTIJEN

Er zijn geen belangrijke wijzigingen inzake transacties van de onderneming met verbonden partijen tijdens de eerste zes maanden van 2017 vergeleken met 2016.

23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.